



VYSOKÁ ŠKOLA BÁŇSKÁ – TECHNICKÁ UNIVERZITA OSTRAVA

EKONOMICKÁ FAKULTA

KATEDRA PODNIKOHOSPODÁŘSKÁ

Finanční analýza a řízení výrobního podniku

Financial analysis and management of a manufacturing company

Student: Bc. Jindřiška Chodurová

Vedoucí diplomové práce: Ing. Jiří Franek

Ostrava, 2016

## Zadání diplomové práce

Student: **Bc. Jindřiška Chodurová**

Studijní program: N6208 Ekonomika a management

Studijní obor: 6208T020 Ekonomika podniku

Téma: Finanční analýza a řízení výrobního podniku  
Financial Analysis and Management of a Manufacturing Company

Jazyk vypracování: čeština

Zásady pro vypracování:

1. Úvod
  2. Finanční řízení a metodika finanční analýzy
  3. Finanční analýza podniku
  4. Zhodnocení finančního zdraví a návrhy pro finanční řízení podniku
  5. Závěr
- Seznam použité literatury  
Seznam zkratk  
Prohlášení o využití výsledků diplomové práce  
Seznam příloh  
Přílohy

Seznam doporučené odborné literatury:

PETERSON, P. D., P. FABOZZI and F. J. FABOZZI. *Analysis of financial statements*. 3rd ed. Hoboken: Wiley, 2012. 332 p. ISBN 978-1-118-29998-2.

SYNEK, Miloslav, Eva KISLINGEROVÁ a kol. *Podniková ekonomika*. 5. vyd. Praha: C. H. Beck, 2010. 498 s. ISBN 978-80-7400-336-3.

VOCHOZKA, Marek. *Metody komplexního hodnocení podniku*. Praha: Grada Publishing, 2011. 248 s. ISBN 978-80-247-3647-1.

Formální náležitosti a rozsah diplomové práce stanoví pokyny pro vypracování zveřejněné na webových stránkách fakulty.

Vedoucí diplomové práce: **Ing. Jiří Franek**

Datum zadání: 20.11.2015

Datum odevzdání: 22.04.2016



Ing. Josef Kašík, Ph.D.  
vedoucí katedry



prof. Dr. Ing. Dana Dluhošová  
děkanka fakulty

**Místopřísežné prohlášení**

„Prohlašuji, že jsem celou práci, včetně příloh, vypracovala samostatně.“

V Ostravě, dne 21.4.2016

.....*Jindřiška Chodurová*.....

Bc. Jindřiška Chodurová

# Obsah

|   |    |
|---|----|
| 1 Úvod .....  | 5  |
| 2 Finanční řízení a metodika finanční analýzy .....       | 6  |
| 2.1 Definice finanční analýzy .....                       | 6  |
| 2.2 Cíle finanční analýzy .....                           | 7  |
| 2.3 Průběh finanční analýzy .....                         | 8  |
| 2.4 Externí a interní analýza .....                       | 8  |
| 2.5 Uživatelé finanční analýzy .....                      | 8  |
| 2.6 Zdroje pro zpracování finanční analýzy .....          | 10 |
| 2.6.1 Výkaz zisků a ztrát .....                           | 10 |
| 2.6.2 Rozvaha .....                                       | 13 |
| 2.6.3 Cash flow – přehled o peněžních tocích .....        | 16 |
| 2.6.4 Limity spolehlivosti použití finanční analýzy ..... | 16 |
| 2.7 Základní metody a techniky finanční analýzy .....     | 17 |
| 2.7.1 Analýza absolutních ukazatelů .....                 | 17 |
| 2.7.2 Analýza poměrových ukazatelů .....                  | 19 |
| 2.7.3 Analýza soustav ukazatelů .....                     | 21 |
| 2.7.4 Souhrnné modely hodnocení finanční úrovně .....     | 22 |
| 3 Finanční analýza podniku .....                          | 28 |
| 3.1 Charakteristika vybrané společnosti .....             | 28 |
| 3.1.1 Představení společnosti .....                       | 28 |
| 3.1.2 Historie společnosti .....                          | 28 |
| 3.1.3 Organizační struktura .....                         | 29 |
| 3.2 Finanční analýza vybrané společnosti .....            | 30 |

|   |    |
|---|----|
| 3.2.1 Analýza absolutních ukazatelů a hodnocení .....                     | 30 |
| 3.2.2 Analýza poměrových ukazatelů a hodnocení.....                       | 44 |
| 3.2.3 Analýza soustav ukazatelů .....                                     | 50 |
| 4 Zhodnocení finančního zdraví a návrhy pro finanční řízení podniku ..... | 57 |
| 4.1 Analýza soustav ukazatelů a hodnocení .....                           | 57 |
| 4.2 Návrh finančního plánování a řízení.....                              | 63 |
| 5 Závěr.....  | 68 |
| Seznam použité literatury .....   | 69 |
| Seznam zkratk.....  | 70 |
| Seznam vzorců.....  | 71 |
| Seznam tabulek.....   | 72 |
| Seznam obrázků.....   | 73 |
| Seznam grafů .....  | 74 |
| Prohlášení o využití výsledků diplomové práce .....                       | 75 |
| Seznam příloh.....  | 76 |

# 1 Úvod

Předmětem této diplomové práce je finanční analýza středního výrobního podniku, konkrétně podniku MABO TRADE s.r.o. Tento podnik se zabývá primárně výrobou matrací. Jako doplňkový sortiment vyrábí polštáře, lůžkoviny, potahy a rošty.

Tématem této diplomové práce je zhodnotit podnik podle skutečností, které nastaly a doporučit na základě provedených analýz další řízení podniku. Veškeré informace o podniku, ať už finanční nebo mimopodnikové, budou konzultovány přímo s majitelem. Veškeré závěry a doporučení budou majiteli interpretovány a předány k dalšímu použití.

Cílem diplomové práce je zhodnocení podniku s pomocí finančních ukazatelů formou analýz a návrhy, které mohou podniku pomoci v dalším rozvoji a zlepšení finančního řízení.

Diplomová práce je rozdělena na teoreticko-metodickou část a aplikačně-ověřovací část. Celkem má práce pět hlavních kapitol, kterými jsou úvod, finanční řízení a metodika finanční analýzy, finanční analýza podniku, zhodnocení finančního zdraví a návrhy pro finanční řízení podniku a závěr.

V teoreticko-metodické části se pokusíme přiblížit podstatu a metodiku finanční analýzy. Zaměříme se na průběh a uživatele analýzy a zejména na zdroje, které pro zpracování finanční analýzy budou využívány. Rovněž provedeme metodiku analýzy podniku podle základních ukazatelů s ohledem na zpracování finanční analýzy vybraného výrobního podniku.

V aplikačně-ověřovací části představíme výrobní podnik jak z historického hlediska, tak také z finančního hlediska a to tak, že zpracujeme finanční data do ukazatelů z teoreticko-metodické části. Vypracujeme jednotlivé analýzy a provedeme vyhodnocení analýz a navrhneme podniku doporučení, která z finanční analýzy vzejdou.

## 2 Finanční řízení a metodika finanční analýzy

V teoreticko-metodické části diplomové práce se pokusíme představit a nastínit teoreticky finanční analýzu podniku. Postupně se budeme věnovat teoretickému zpracování, průběhu a zdrojům finanční analýzy podniku. Poté přiblížíme zdroje, které jsou nezbytné pro zpracování finanční analýzy. Na závěr kapitoly budou popsány základní metody a techniky finanční analýzy, které budou dále uplatněny v praktické části diplomové práce.

### 2.1 Definice finanční analýzy

Vzhledem k velmi hojnému využití finanční analýzy je definice zpracována ve více zdrojích a každý autor ji definuje jinak. Proto byly vybrány nejvýstižnější definice.

*„Finanční analýza představuje ohodnocení minulosti, současnosti a doporučení vhodných řešení do předpokládané budoucnosti finančního hospodaření podniku. Jejím cílem je poznat finanční zdraví podniku, identifikovat slabiny, které by mohly vést k problémům a determinovat silné stránky.“*, říká Grünwald (1, str. 4).

*„Hlavním úkolem finanční analýzy je pokud možno komplexně posoudit úroveň současné finanční situace podniku (finanční zdraví), posoudit vyhlídky na finanční situaci podniku v budoucnosti a připravit opatření ke zlepšení ekonomické situace, zajištění další prosperity podniku, k přípravě a zkvalitnění rozhodovacích procesů.“*, jak uvádí Dluhošová (2, str. 68).

*„Finanční analýza je formalizovanou metodou, která umožňuje získat představu o finančním zdraví podniku.“*, uvádí Vochozka (3, str. 12)

*„Finanční výkaznictví je sběr a prezentace současných a historických finančních informací firmy.“*, uvádí Peterson (6, str. 4)

*„I když si pod pojmem finanční analýza lze představit rozbor jakékoli ekonomické činnosti, ve které hrají rozhodující roli peníze a čas, vymezilo se postupem času chápání finanční analýzy ve smyslu rozboru finanční situace podniku, popřípadě celého odvětví nebo i celého státu.“*, uvádí Sládková (9, str. 328).

*„Finanční analýza představuje proces vyšetřování a vyvozování závěrů z výsledků finančního hospodaření minulých nebo budoucích období určité osoby včetně zjišťování jeho*



*slabých a silných stránek, testování jednotlivých finančních parametrů a ověřování jejich skutečné vypovídací schopnosti.*“, uvádí Marek (10, str. 185).

Výše uvedené definice finanční analýzy nejsou plnohodnotným výčtem, avšak jsou hlubokou podstatou významu finanční analýzy. Obecně se dá říct, že finanční analýza je rozbor situace finančního zdraví a diagnostikou podniku. Vždy záleží na šíři a hloubce finanční analýzy. Pokud by podnik používal pouze základní nástroje finanční analýzy, nemusel by odhalit skutečnou podstatu problému.

Prvotními zdroji finanční analýzy jsou účetní výkazy – výkaz zisků a ztrát, rozvaha a cash-flow. Veškeré údaje, které jsou obsaženy v účetních výkazech, jsou čerpány z prvotních vstupních dat podniku, jako jsou např. Faktury, smlouvy, obchodní případy apod. Pro hloubkovou analýzu je však zapotřebí víc. Jedná se zejména o nefinanční operace v podniku. Je třeba zmapovat procesy v podniku a komunikaci mezi podnikem a okolím a v podniku samotném. Finanční analýzu zpravidla provádějí manažeři nebo vlastníci podniku. Lze také využít externí firmu na zpracování finanční analýzy.

## **2.2 Cíle finanční analýzy**

Finanční analýza by měla zjistit, jaká je dosavadní finanční situace podniku a prognózovat budoucí vývoj podniku. Cílem finanční analýzy je z dostupných dat zhodnotit dosavadní situaci podniku a odhadnout budoucí vývoj. S pomocí finanční analýzy je možno najít slabá místa v podniku a ohrožení, která mohou hrozit, ale také je možno najít příležitosti, která jsou skrytá a vytipovat silné stránky, které mohou být pro podnik strategicky důležité. V neposlední řadě by finanční analýza měla pomoci najít a určit nejvhodnější variantu předpokládaného budoucího vývoje a směru podniku. Z finanční analýzy by měly vzejít návrhy pro finanční plány a strategické rozhodování při řízení podniku. Základním a největším cílem finanční analýzy je vytvoření základních podmínek pro sestavení diagnózy finančního zdraví podniku. Grünwald a Holečková (1, str. 20) uvádí, že *„finanční analýza hodnotí fungování mechanismu financí podniku podle stavu a vývoje finanční situace, a podle účinků provozní, investiční a finanční činnosti na vývoj finanční situace.“* Vochozka (3, str. 12) uvádí, že *„finanční analýza je formalizovanou metodou, která umožňuje získat představu o finančním zdraví podniku.“* Kalouda (8 str. 51) uvádí, že *„za obecný cíl finanční analýzy je obvykle považováno: posouzení finančního zdraví podniku, identifikace silných a slabých stránek, rozbor finanční situace a identifikace finanční tísně.“*

## 2.3 Průběh finanční analýzy

Průběh finanční analýzy lze rozdělit do čtyř základních fází:

- První fází je sběr informací a podkladů pro provedení finanční analýzy. Z těchto dat je proveden celkový rozbor podniku. Pracuje se se základními ukazateli, které hodnotí jednotlivé stránky finančního zdraví podniku. Výsledkem první fáze finanční analýzy podniku by měly být zjištěny základní ukazatele a sledování jednotlivých ukazatelů v čase.
- Druhá fáze finanční analýzy se hlouběji věnuje jednotlivým ukazatelům a sleduje odchylky a změny ukazatelů v podniku v čase.
- Třetí fáze hlouběji zkoumá jednotlivé odchylky. K hlubšímu rozboru jsou používány speciální ukazatele, které se zaměřují na jednotlivé složky hospodaření podniku. Jedná se o syntézu jednotlivých ukazatelů.
- Čtvrtá fáze finanční analýzy identifikuje základní příčiny nežádoucího vývoje hospodaření podniku s cílem navrhnout konkrétní opatření k nápravě.

## 2.4 Externí a interní analýza

Grünwald říká (1, str. 27), že „*podle toho, kdo provádí a potřebuje finanční analýzu, ji můžeme rozdělit do dvou oblastí: externí a interní.*“ **Externí analýza** je zpracovávána z externích volně dostupných zdrojů – výkazu zisků a ztrát, rozvahy, přílohy a výroční zprávy. Tyto jsou volně dostupné v Obchodním rejstříku ve sbírce listin na internetu. **Interní analýzu** zpracovávají obvykle vnitřní útvary podniku, event. pověřenými nebo přizvanými pracovníky. Je možno rovněž přizvat odborníky např. Auditory, vědecké pracovníky apod.

## 2.5 Uživatelé finanční analýzy

Jak uvádí Vochozka (3, str. 12) „*lze uživatele finanční analýzy rozdělit na externí a interní. Mezi externí uživatele patří zejména stát a jeho orgány, investoři, banky a jiní věřitelé, obchodní partneři, konkurence, apod. Interními uživateli finanční analýzy jsou zejména manažeři, zaměstnanci, odboráři.*“ Jednotlivým uživatelům se nyní budeme věnovat podrobněji.

### Stát a jeho orgány

Stát využívá finanční analýzu zejména při kontrole stanovení daňových povinností podniku. Státní orgány ji využívají pro statistické vykazování a různá srovnávání podniků

v jednotlivých odvětvích. Finanční analýza podniku je rovněž využívána při žádostech o granty a dotace. V případě, že podnik vyhrál výběrové řízení a dostal státní zakázku, je finanční analýza používána ke kontrole finančního zdraví. V neposlední řadě se používá pro kontrolu v podnicích se státní účastí.

### **Investoři**

Investoři využívají finanční analýzu k rozhodování, jestli vloží kapitál do společnosti a pro kontrolu hospodaření s vloženým kapitálem. Využívá se zejména u akciových společností, kde majitel nebo majitelé kontrolují pověřené manažery, jestli vhodným způsobem hospodaří s vloženým kapitálem. Finanční analýza pomáhá majitelům sledovat zejména míru rizika a výnosů spojených s vloženým kapitálem.

### **Banky a jiní věřitelé**

Finanční analýza slouží zejména při žádosti o úvěr v bance. Banka z ní čerpá informace o finanční situaci podniku a dle nastavených parametrů vyhodnocuje riziko a bonitu podniku vzhledem k požadovanému úvěru. V průběhu čerpání je podnik dále povinen předkládat aktuální data k posouzení bonity a finančního zdraví podniku. Mezi ostatní věřitelé je možno počítat leasingové společnosti a soukromé společnosti poskytující úvěry a půjčky nebankovního sektoru. I tyto subjekty si vyhodnocují na základě finanční analýzy finanční zdraví podniku a rozhodují se, jestli podniku peníze svěří a za jakých podmínek.

### **Obchodní partneři**

Obchodní partneři sledují finanční ukazatele zejména z krátkodobého hlediska. Nicméně střední a větší podniky hodnotí schopnost dostát svým závazkům nejen z krátkodobého, ale také z dlouhodobého hlediska. Obecně se sleduje solventnost, zadluženost a likvidita podniku. Důležitá je však také dlouhodobá stabilita podniku.

### **Konkurence**

Konkurence používá finanční analýzu pro srovnání se sebou samým. Odhaduje budoucí kroky a rizika, která mu hrozí od konkurenčního podniku.

### **Manažeři**

Pro manažery má finanční analýza zásadní význam. Pomocí ní plní stanovené cíle a plánují operativní a strategické finanční plány. Manažeři mají nejrozsáhlejší přístup ke všem

informacím, proto bývají zpracovateli finanční analýzy. S finanční analýzou a jejími výsledky pracují každodenně.

### **Zaměstnanci**

Zaměstnanci mají instinktivní zájem na stabilitě, prosperitě a fungování podniku. Pokud by podnik zanikl, přišli by o práci a tím pádem o zdroj příjmů. Svými výkony přímo ovlivňují údaje ve finanční analýze.

### **Odboráři**

Odboráři na základě vyhodnocení výkonnosti podniku a sestavení finanční analýzy mohou navrhnout vhodná opatření pro podnik a zaměstnance tak, aby obě strany byly schopny tyto požadavky naplnit a dodržet.

## **2.6 Zdroje pro zpracování finanční analýzy**

Veškeré hospodářské operace podniku jsou zachyceny v účetnictví. Z účetních dat je sestavena závěrka podniku k účetnímu datu, což je rozvahový den. Základními výkazy jsou výkaz zisků a ztrát, rozvaha, cash flow a u podniků podléhajících auditu také výroční zpráva. Pro finanční analýzu jsou data obsažena ve výkazech důležitá, nejsou však jedinými faktory, které ji ovlivňují. Veškeré výkazy jsou závazně stanoveny v předpisech, které přesně určují a definují strukturu těchto výkazů.

Struktura výkazu zisků a ztrát, rozvahy, přílohy a výkazu cash-flow je pevně stanovena ve vyhlášce č. 500/2002 Sb., kterou se provádějí některá ustanovení zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví. Bližší specifikace jednotlivých výkazů je uvedena v následujících kapitolách.

### **2.6.1 Výkaz zisků a ztrát**

Ve výkazu zisků a ztrát jsou zachyceny pohyby hospodářských operací na výnosových a nákladových účtech. Výsledkem je výpočet dosaženého hospodářského výsledku za dané účetní období. Základní vztah pro výpočet hospodářského výsledku podniku je uveden ve vzorci č. 2.1:

$$HV = V - N \quad (2.1.)$$

Kde HV je hospodářský výsledek, V jsou výnosy a N jsou náklady.

Jak uvádí Vochozka (3, str. 17) „výnos jsou peníze, které podnik získal z veškerých činností za dané účetní období bez ohledu na to, zda došlo k jejich inkasu. Oproti tomu náklady představují peněžní částky, které podnik v daném účetním období funkčně vynaložil na získání výnosů. K jejich skutečnému vynaložení nemusí dojít právě v daném účetním období. Z výše uvedeného vyplývá, že náklady a výnosy se neopírají o skutečné peněžní toky (příjmy a výdaje) a tudíž neodráží skutečnou hotovost získanou hospodařením podniku.“

Hospodářský výsledek může být buď kladný (zisk) nebo záporný (ztráta). Základní dělení hospodářského výsledku je na provozní, finanční a mimořádný. Součtem těchto tří jednotlivých výsledků hospodaření je hospodářský výsledek za účetní období jednoho podniku. Vochozka (3, str. 17) uvádí, že „výsledek hospodaření z provozní činnosti je rozdílem výnosů a provozních nákladů. Výnosy z provozní činnosti jsou především tržby z prodeje zboží, vlastních výrobků a služeb. Na něj navazuje výsledek hospodaření z finanční činnosti, která je tvořena finančními výnosy a náklady. Finanční náklady tvoří především nákladové úroky. Třetí složkou je výsledek hospodaření z mimořádné činnosti, rozdíl mezi mimořádnými výnosy a mimořádnými náklady. Součet výše uvedených dílčích výsledků hospodaření pak vytváří výsledek hospodaření za účetní období. Ten se následně očistí o nákladové položky, které nejsou dle zákona o daních z příjmů daňově uznatelné. Takto upravený výsledek hospodaření je konečným výsledkem hospodaření před zdaněním.“

Podle fáze, ve které určujeme zisk, stanovujeme různé formy zisku. Přehled forem zisků s anglickými ekvivalenty a obecně známými zkratkami je v tabulce č. 2.1:

**Tabulka č. 2.1 – Přehled forem zisků**

| Český název   | Anglický název   | Zkratka |
|---|--|---------|
| Čistý zisk (dle účetních výkazů ČR – Výsledek hospodaření za účetní období) | Earnings after Taxes   | EAT     |
| Zisk před zdaněním  | Earnings before Taxes  | EBT     |
| Zisk před zdaněním a úroky  | Earnings before Interests and Taxes                                      | EBIT    |
| Zisk před zdaněním, úroky a odpisy  | Earnings before Interests, Taxes, Depreciations and Amortization Changes | EBITDA  |
| Čistý provozní zisk po zdanění  | Net Operating Profit after Taxes   | NOPAT   |
| Ekonomický zisk   | Economic Profit  |         |

*Zdroj: Vochozka (2011, str. 18)*

Struktura výkazu zisků a ztrát se dělí na členění druhové a účelové. V tabulce v Příloze č. 1 je srovnání obou druhů členění, ze kterého je patrná struktura a rovněž rozdíly, které jednotlivé členění přináší.

Zatímco druhové členění je podrobnější a přehlednější, tak účelové členění je v základním členění a není tak podrobné. Nicméně oba druhy členění výkazu zisků a ztrát obsahují společné prvky a těmi jsou druhy výsledků hospodaření rozdělené hvězdičkami na provozní, finanční, mimořádný, za účetní období a před zdaněním. Nyní je třeba přiblížit jednotlivé druhy výsledků hospodaření.

### **Výsledek hospodaření za běžnou činnost**

Jak uvádí Dluhošová (2, str. 54) „výsledek hospodaření za běžnou činnost je určen u převážné většiny podniků (výrobních, obchodních, aj.) ze základních a opakujících se činností podniku. Výsledek hospodaření za běžnou činnost je součtem provozního a finančního výsledku hospodaření, snížený o daň za běžnou činnost.“ Obecně jsou to náklady a výnosy, které vznikají v podniku z provozování ekonomické činnosti, jsou to veškeré vstupy přeměněné na výstupy.

### **Výsledek hospodaření z provozní činnosti**

Dluhošová (2, str. 55) říká, že „výsledek hospodaření z provozní činnosti je určen u převážné většiny podniků (výrobních, obchodních aj.) Ze základních a opakujících se činností podniku. U výrobního podniku je tvořen především tržbami za prodej vlastních výrobků a služeb, po odečtení nákladů podniku, tj. Výrobní spotřeby (spotřeba materiálu, energie, služeb), osobních nákladů (tj. mzdy, odměny, zdravotní a sociální pojištění, daní a poplatků a odpisů). U obchodního podniku je tvořen především položkou Obchodní marže, tedy rozdílem tržeb a nákladů na prodané zboží.“ Obecně jsou to výnosy z prodaných výrobků a prodaného zboží event. Z poskytnutých služeb a nákladů, tedy nakoupených zásob a služeb, a ze mzdových nákladů na zaměstnance.

### **Výsledek hospodaření za finanční činnost**

Dluhošová (2, str. 55) říká, že „výsledek hospodaření z finanční činnosti je výsledek, který souvisí se způsobem financování a s finančními operacemi podniku.“ Z obecného pohledu se jedná o zachycení finančních operací např. změny obchodních podílů, zákonných a ostatních rezerv, úroků opravných položek a ostatních finančních výnosů a nákladů.

## **Výsledek hospodaření za mimořádnou činnost**

Dluhošová (2, str. 55) říká, že „výsledek hospodaření z mimořádné činnosti vyplývá z nepravidelných a neočekávaných operací podniku. Vyjadřuje se jako rozdíl mezi mimořádnými výnosy a mimořádnými náklady. Vzniká v důsledku změn způsobu oceňování majetku, mank a škod, přebytků na majetku u finančních účtů a finančních investic, apod.“ Obecně se jedná o výnosy a náklady, o kterých účetní jednotka účtovala na základě mimořádného náhodného vzniku. Obvykle nelze mimořádné výnosy a náklady dopředu plánovat, lze však dle minulých období odhadovat různé vlivy na činnosti podniku a tím odhadovat mimořádné vlivy.

## **Výsledek hospodaření za účetní období**

Výsledek hospodaření za účetní období je výsledek hospodaření za účetní období po zaúčtování vypočtené daňové povinnosti dle zákona č. 586/1992 Sb., o daních z příjmů. Účetní období je zpravidla v rozsahu dvanácti po sobě jdoucích měsíců.

## **Výsledek hospodaření před zdaněním**

Výsledek hospodaření před zdaněním je výsledek hospodaření za účetní období před zaúčtováním daňové povinnosti.

## **Shrnutí**

Výkaz zisků a ztrát obsahuje tokové veličiny. Podle akruálního principu se musí výnosy a náklady účtovat do účetního období, do kterého časově patří. Pokud ke dni závěrky není známá výše, lze zaúčtovat dohadnou položku a výpočet doložit např. Smlouvou, příp. Jiným dokladem. Jednotlivé druhy výsledků hospodaření průřezově ukazují hospodaření podniku.

### **2.6.2 Rozvaha**

Rozvaha je dalším důležitým výkazem podniku. Jak uvádí Dluhošová (2. Str. 49) „rozvaha zachycuje stav majetku podniku (aktiv) na jedné straně a zdrojů jeho krytí (pasiv) na straně druhé k určitému časovému okamžiku. Struktura aktiv bývá označována jako majetková struktura podniku. Zdroje krytí tvoří strukturu podnikového kapitálu, ze kterého je majetek financován, někdy bývá označována jako finanční struktura.“

Rozvaha se nejčastěji sestavuje k rozvahovému dni, což je poslední den účetního období. Jsou však známy také zahajovací rozvaha, mimořádná rozvaha, rozvaha ke dni vstupu do likvidace a případně rozvaha k nějakému jinému konkrétnímu datu dle požadavku. Výkaz rozvahy je dán základní bilanční rovnicí, která je uvedena ve vzorci č. 2.2:

$$\text{AKTIVA} = \text{PASIVA} \quad (2.2)$$

Rozvaha je statický výkaz, obsahuje tedy ucelený přehled o majetku podniku a jeho finančním krytí. Je vždy vztažen k určitému datu. Rozvaha je tvořena aktivy v základním členění na dlouhodobý majetek a oběžná aktiva. Pasiva jsou pak v základním členění tvořena vlastním kapitálem a cizími zdroji, mezi které patří rezervy a závazky.

V tabulce č. 2.2 je uvedeno základní členění rozvahy, základní členění aktiv a pasiv.

**Tabulka č. 2.2 – Základní členění rozvahy**

| ROZVAHA                                  |                           |
|--|---------------------------|
| AKTIVA                                   | PASIVA                    |
| A. Pohledávky za upsaný základní kapitál | A. Vlastní kapitál        |
| B. Dlouhodobý majetek                    | B. Rezervy                |
| C. Oběžná aktiva                         | C. Závazky                |
| D. Časové rozlišení aktiv                | D. Časové rozlišení pasiv |

*Zdroj: Vlastní zpracování*

## **Aktiva**

Jak uvádí Dluhošová (2, str. 51) „aktiva jsou členěna a uspořádána sestupně podle jejich doby vázanosti v reprodukčním cyklu podniku.“ *Pohledávky za upsaný základní kapitál* obsahují nesplacené akcie u akciové společnosti nebo majetkové podíly u společnosti s ručením omezeným, které jsou upsané. *Dlouhodobý majetek* je podrobněji členěn na majetek dlouhodobý nehmotný (DNM), dlouhodobý hmotný (DHM) a finanční (DFM). Dlouhodobý nehmotný majetek je tvořen nehmotnými výsledky výzkumu a vývoje, softwarem a ocenitelnými právy, mezi které řadíme zejména licence, patenty, průmyslové vzory nebo autorská práva. Nehmotný majetek musí být v hodnotě větší než 60 tis. Kč. Dlouhodobý hmotný majetek je tvořen samostatnými věcmi, mezi které řadíme budovy,



stavby, pěstitelské celky trvalých porostů, základní stádo, tažná zvířata. Veškerý tento majetek je opotřebováván a odepisuje se, tedy snižuje se jeho hodnota o opotřebení, respektive o odpisy. Další hmotný majetek, který však není odepisován, jsou pozemky, umělecká díla a sbírky. Hmotný majetek musí být v hodnotě větší než 40 tis. Kč. Dlouhodobý finanční majetek je tvořen podílovými cennými papíry, vklady v podnicích půjčkami podnikům ve skupině apod. *Oběžná aktiva* jsou z pohledu času chápána jako krátkodobá, tedy splatná do 1 roku a tím pádem rychle směnitelná na peníze. Oběžná aktiva jsou tvořena zejména zásobami, pohledávkami a krátkodobým finančním majetkem. Zásoby jsou tvořeny materiály a surovinami, které podnik potřebuje k výrobě, a také rozpracovanou výrobou. Pohledávky jsou tvořeny fakturami za prodané zboží, výrobky a služby. Dělí se na krátkodobé a dlouhodobé, podle splatnosti. Krátkodobý finanční majetek je tvořen zejména nejlikvidnějšími formami zejména penězi v pokladně a na bankovních účtech, krátkodobými cennými papíry apod. *Časové rozlišení aktiv* je tvořeno náklady a příjmy příštích období. Jedná se zejména o hodnoty ze smluv, které nebyly vyúčtovány, ale časově patří do běžného období.

## **Pasiva**

Dluhošová (2, str. 52) uvádí, že „základním hlediskem pro členění zdrojů je hledisko vlastnictví, podle něho se veškeré zdroje financování podnikových aktiv člení na dvě základní skupiny: vlastní kapitál a cizí kapitál.“ *Vlastní kapitál* je tvořen vlastním kapitálem společnosti ať splaceným nebo nesplaceným. *Cizí zdroje* podniku tvoří rezervy a závazky podniku. *Rezervy* jsou tvořeny peněžními hodnotami, které jsou uloženy na speciálním bankovním účtu a jsou připraveny k čerpání na daný vytvořený účel. *Závazky* jsou rozděleny na krátkodobé, tedy splatné do 1 roku a dlouhodobé. Vznikají v podniku zejména nakupovanými zásobami a službami, za které podnik zaplatí na základě faktur. Závazky zahrnují rovněž platby daní, pojistného z mezd zaměstnanců. Patří sem také bankovní úvěry a výpomoci v členění rovněž na krátkodobé a dlouhodobé. *Časové rozlišení pasiv* je tvořeno výdaji a výnosy příštích období.

## **Shrnutí**

Rozvaha obsahuje stavové veličiny k nějakému konkrétnímu datu. Je to důležitý výkaz, který obsahuje cenné údaje a protože je struktura pevně daná zákonem je možno na základě tohoto výkazu porovnávat jednotlivé podniky mezi sebou.

### 2.6.3 Cash flow – přehled o peněžních tocích

Dluhošová (2, str. 56) uvádí, že „*účelem analýzy výkazu peněžních toků je objasnit hlavní faktory, které ovlivňují příjem, výdej hotovosti a z toho plynoucí stav hotovosti k určitému okamžiku. Cash flow je toková veličina vyjadřující rozdíl pří toku a odtoku hotovosti za určité období.*“ Výkaz cash flow není povinný pro většinu podniků a není ani známý mnohým majitelům. Nicméně je to velmi účinný nástroj a může pomoci podniku v řízení a rozhodování.

### 2.6.4 Limity spolehlivosti použití finanční analýzy

Do finanční analýzy vstupují zejména data z účetnictví. Kubičková (6, str. 36) uvádí, že „*vstupními daty pro finanční analýzu jsou v převážné míře data poskytovaná účetnictvím. Objektivnost a správnost výsledků finanční analýzy jsou tedy závislé na jejich pravdivosti, úplnosti, správnosti, ale i na jejich relevanci pro prováděnou analýzu, na správnosti oceňování, na správné interpretaci.*“ Limity spolehlivosti jsou omezeny zejména účetními faktory, faktorem časové srovnatelnosti a faktorem prostorové srovnatelnosti. Jde zejména o skutečnosti vycházející z podstaty účetnictví:

- Oceňování majetku se provádí v historických cenách.
- Odpisy sice snižují hodnotu majetku, ale nevyjadřují skutečné snížení hodnoty aktiv v rozvaze dostatečně přesně.
- Výše závazků neodráží skutečnou výši, protože pohledávky a závazky se oceňují v nominální ceně a nezohledňuje se faktor času (zaplacení).
- U majetku není zohledňován faktor času ve smyslu zvýšení hodnoty např. u pozemků v důsledku růstu cen.
- Údaje o majetku mohou být upraveny opravnými položkami, avšak jejich používání není pevně zákonně upraveno a mnohdy není ani podnikem používáno.
- Údaje v účetních výkazech (výkaz zisků a ztrát, rozvaha) jsou uvedeny k určitému datu (zpravidla k rozvahovému dni), nicméně nelze z nich vyčíst např. Sezónní vlivy a jiné nahodilosti.
- Účetnictví podléhá daňovému systému, a proto mohou být některé účetní operace pod tlakem daňové optimalizace.
- Výsledek hospodaření zachycený ve výkazu zisků a ztrát nezachycuje přesně úspěšnost podniku, přesněji zachycuje výkon podniku, ale nezachycuje tržní úspěch.

- Srovnatelnost mezi jednotlivými podniky je závislá na oboru podnikání, srovnatelnost vždy záleží na stejných vstupech a výstupech podniků, které se spolu srovnávají.
- Do prostorové srovnatelnosti je třeba zahrnout také geografický výskyt jednotlivých podniků a přístup k jednotlivým zdrojům, přístup k zákazníkům a k pracovní síle.

## 2.7 Základní metody a techniky finanční analýzy

Členění metod finanční analýzy definuje mnoho autorů. Jednoduše je lze rozčlenit na deterministické metody a matematicko-statistické metody. Dluhošová (2, str. 69) uvádí, že *„základnou finanční analýzy je užití poměrových ukazatelů, přičemž absolutní a rozdílové ukazatele hrají určitou doplňkovou úlohu. Velikost absolutních ukazatelů závisí do značné míry na velikosti firmy a dalších faktorech a nelze je užít k mezipodnikovému srovnání. Užitečné je srovnání vývoje vybraných absolutních ukazatelů v čase, tj. Jejich růstu a poklesu v navazujících obdobích (letech, čtvrtletích, měsících.“* Členění metod finanční analýzy může být také z hlediska způsobu práce se vstupními daty na metody finanční analýzy:

- Fundamentální – v nich je využíváno zkušeností, intuice, informací o finančních, ekonomických, technických, politických a jiných podmínkách v činnosti podniku a v jejím oboru včetně schopnosti jejich správné interpretace,
- Technické – tato metoda je založena na matematicko-statistickém zpracování vstupujících dat, zejména ve vertikální (strukturální) analýze a horizontální (trendové) analýze,
- Kauzální – tato metoda odhaluje a měří vazby mezi jevy, které mohou mít charakter stochastický (náhodný) nebo deterministický (jednoznačný). Patří zde např. pyramidové rozklady ukazatelů,
- Komparační – tyto metody doplňují technickou analýzu.

Pokud budeme metody analýzy dělit podle času, rozdělujeme je na finanční analýzu:

- Ex post – je založena na datech z minulých let, je tedy retrospektivní,
- Ex ante – je orientována do budoucího času, je tedy predikční.

### 2.7.1 Analýza absolutních ukazatelů

Kubíčková (5, str. 69) uvádí, že *„jako absolutní ukazatele jsou označována data obsažená přímo v účetních výkazech. Posouzení jejich výše a struktury i vývoje a elementární*

*srovnání přímo v účetních výkazech je zpravidla prvním krokem finanční analýzy a slouží k první orientaci v podmínkách analyzované firmy. “*

Analýza absolutních ukazatelů zahrnuje analýzu dat účetních výkazů, horizontální (trendovou) analýzu a vertikální (strukturální) analýzu.

### **Analýza dat účetních výkazů**

Při analýze dat účetních výkazů vycházíme z výkazu zisků a ztrát a z rozvahy. Pro větší přehled je výstižnější použití více let. Pouhé srovnání dvou nebo tří let nemá vypovídající hodnotu. Toto platí pouze v případě, že podnik má víceletou minulost.

### **Horizontální (trendová) analýza**

Horizontální analýza umožňuje zpřesnění prvního posouzení dat z účetních výkazů. Kubíčková (5, str. 69) uvádí, že se „*k vyjádření intenzity vývoje či struktury využívají zpravidla procentní vyjádření.*“ Horizontální analýza měří rychlost vývoje jednotlivých položek účetních výkazů a jejich složení. Rovněž jsou brány v úvahu změny absolutních hodnot a také procentní změny jednotlivých položek účetních výkazů po řádcích. Odtud horizontální analýza. Dluhošová (2, str. 70) uvádí, že „*interpretace změn musí být prováděna obezřetně a komplexně, musí se brát do úvahy jak změny absolutní, tak relativní.*“ Používáme k tomu dva základní vzorce:

$$\text{Absolutní změna ukazatele: } U_{(t)} - U_{(t-1)} = \Delta U_t \quad (2.3)$$

$$\text{Relativní změna ukazatele} = \frac{U_t - U_{t-1}}{U_{t-1}} = \frac{\Delta U}{U_{t-1}} \quad (2.4)$$

Kde  $U_t$  je hodnota ukazatele,  $t$  je běžný rok,  $t-1$  je předcházející rok.

### **Podílové ukazatele vývoje**

Kubíčková (5, str. 84) uvádí, že „*horizontální analýzu lze provádět také prostřednictvím podílu obou absolutních hodnot v jednotlivých obdobích. Zjištěné podíly jsou označovány jako indexy, které lze převést na vyjádření v % (vynásobením hodnoty indexu 100):*“, obecný vzorec lze zapsat takto:

$$\text{Index ukazatele} = \frac{U_{kazuje_{i+n}}}{U_{kazuje_i}} \cdot 100 = v \% \quad (2.5)$$

Kde  $i$  je pořadové číslo období (např. roku)

Kubíčková (5, str. 85) vysvětluje, že „zjištěný index vyjadřuje změnu příslušné položky ve sledovaném období oproti období výchozímu: kolikrát hodnota údaje ve sledovaném období převýšila hodnotu údaje v období srovnávaném (při nižší hodnotě ve sledovaném období bude index  $< 1$ ).“ Indexy dělíme na řetězové a bazické. Liší se od sebe srovnávaným obdobím. V případě řetězového indexu srovnáváme vždy dvě po sobě jdoucí období, např.  $index = \frac{Ukazatel_{2015}}{Ukazatel_{2014}}$ . V případě bazického indexu se zvolí jedno období jako výchozí a toto období se porovnává s ostatními roky.

### Vertikální (strukturální) analýza

Dluhošová (2, str. 70) uvádí, že vertikální analýza „slouží k posouzení významu dílčích složek a jejich složení vybraného souhrnného absolutního ukazatele.“ Kislingerová (7, str. 11) uvádí, že „vertikální analýza sleduje strukturu finančního výkazu vztahenou k nějaké smysluplné veličině (např. celková bilanční suma). Výpočet se provádí pomocí vzorce č. (2.6):

$$\text{Podíl na celku} = \frac{U_i}{\sum U_i} \quad (2.6)$$

Kde  $U_i$  je hodnota dílčího ukazatele,  $\sum U_i$  je velikost absolutního ukazatele.

Dluhošová (2, str. 71) dále uvádí, že se „využívá zejména při analýze aktiv a pasiv podniku. Ve výkazu zisku a ztráty se jako celek bere např. Velikost tržeb a v rozvaze je základ tvořen celkovou výší aktiv případně dílčích složek aktiv.“

### 2.7.2 Analýza poměrových ukazatelů

Dluhošová (2, str. 71) uvádí, že „u poměrové analýzy jsou systematicky analyzovány soustavy vybraných poměrových ukazatelů. Přitom poměrové ukazatele lze podle informačních zdrojů konstruovat následovně: pouze z údajů výkazu zisku a ztráty (příkladem jsou ukazatele nákladové struktury), pouze z údajů rozvahy (např. podíl cizích zdrojů na celkovém kapitálu firmy), kombinací údajů z výkazu zisku a ztráty a z rozvahy (např. ukazatel rentability kapitálu), kombinací z účetních a tržních dat.“

Mezi základní poměrové ukazatele patří ukazatele likvidity, zadluženosti, aktivity, výkonnosti. Nyní se budeme věnovat jednotlivým ukazatelům podrobněji.

## Ukazatele likvidity

Synek (4, str. 253) uvádí, že „*ukazatele likvidity měří schopnost firmy uspokojit (vyrovnat) své splatné závazky.*“ Rozeznáváme tři stupně likvidity:

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva}}{\text{Krátkodobé závazky}} \text{ (likvidita 3. stupně)} \quad (2.7)$$

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{Krátkodobé závazky}} \text{ (likvidita 2. stupně)} \quad (2.8)$$

$$\text{Pohotovná likvidita} = \frac{\text{Hotovosti} + \text{obchodovatelné cenné papíry}}{\text{Splatné krátkodobé závazky}} \text{ (likvidita 1. stupně)} \quad (2.9)$$

## Ukazatele zadluženosti

Synek (4, str. 254) uvádí, že „*ukazatele zadluženosti měří rozsah, v jakém podnik užívá k financování dluhu.*“ Zadluženost měříme dvěma způsoby:

$$\text{Zadluženost} = \frac{\text{Celkový dluh (cizí zdroje)}}{\text{celková aktiva}} \quad (2.10)$$

$$\text{Krytí úroků} = \frac{\text{zisk před úroky a zdaněním}}{\text{Úroky}} \quad (2.11)$$

## Ukazatele aktivity

Synek (4, str. 254) uvádí, že „*ukazatele aktivity měří, jak efektivně podnik hospodaří se svými aktivy. Počítají se pro jednotlivé skupiny aktiv: zásoby, pohledávky, fixní aktiva, oběžná aktiva a pro celková aktiva.*“ Ukazatele aktivity vypočítáme pomocí následujících vzorců:

$$\text{Obrat zásob} = \frac{\text{tržby}}{\text{zásoby}} \text{ (v počtu obrátů za rok)} \quad (2.12)$$

$$\text{Průměrná doba inkasa} = \frac{\text{pohledávky}}{\text{roční tržby}/360} \text{ (ve dnech)} \quad (2.13)$$

$$\text{Obrat stálých aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{stálá aktiva}} \text{ (v počtu obrátů za rok)} \quad (2.14)$$

$$\text{Obrat oběžných aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{oběžná aktiva}} \text{ (v počtu obrátů za rok)} \quad (2.15)$$

$$\text{Obrat celkových aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{celková aktiva}} \text{ (v počtu obrátů za rok)} \quad (2.16)$$

## Ukazatele výnosnosti (rentability, ziskovosti)

Synek (4, str. 255) uvádí, že „*ukazatele výkonnosti měří čistý výsledek podnikového snažení; ukazují kombinovaný vliv likvidity, aktivity a zadluženosti na čistý zisk podniku.*“ Používají se zejména tyto ukazatele:

$$\text{Rentabilita tržeb (ROS)} = \frac{\text{Čistý zisk}}{\text{tržby}} \quad (2.17)$$

$$\text{Výnosnost celkových aktiv (ROA)} = \frac{\text{Čistý zisk}}{\text{aktiva}} \quad (2.18)$$

$$\text{Výnosnost vlastního kapitálu (ROE)} = \frac{\text{Čistý zisk}}{\text{vlastní kapitál}} \quad (2.19)$$

$$\text{Rentabilita dlouhodobého kapitálu (ROCE)} = \frac{\text{zisk}}{\text{dlouhodobý kapitál}} \quad (2.20)$$

### 2.7.3 Analýza soustav ukazatelů

Synek (4, str. 257) uvádí, že pyramidová soustava finančních ukazatelů „*spočívá v postupném rozkladu vrcholového ukazatele na ukazatele dílčí, které jej rozhodujícím způsobem ovlivňují.*“ Mezi nejznámější soustavu ukazatelů patří soustava ukazatelů, která vychází ze základního rozpadu ukazatele ROA, tzv. soustav ukazatelů Du Pont (popularizovaná stejnojmennou firmou):

Základní rovnice:

$$\text{ROA} = \frac{\text{Čistý zisk}}{\text{Tržby}} \cdot \frac{\text{Tržby}}{\text{Aktiva}} = \frac{\text{Čistý zisk}}{\text{Aktiva}} \quad (2.21)$$

Neboli

$$\text{ROA} = \text{rentabilita tržeb} \cdot \text{Obrát celkových aktiv} = \text{výnosnost celkových aktiv}$$

Ze základního vztahu vychází také rozšířená rovnice Du Pont:

$$\text{ROE} = \frac{\text{Čistý zisk}}{\text{Tržby}} \cdot \frac{\text{Tržby}}{\text{Aktiva}} \cdot \frac{\text{Aktiva}}{\text{Vlastní kapitál}} = \frac{\text{Čistý zisk}}{\text{Vlastní kapitál}} \quad (2.22)$$

Neboli

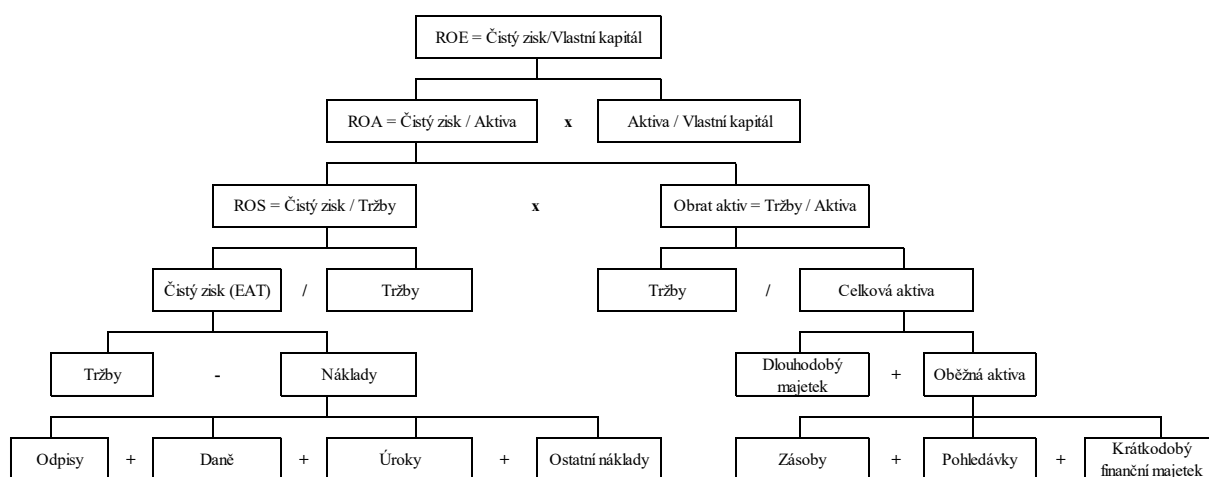
$$\text{ROE} = \text{rentabilita tržeb} \cdot \text{obráť aktiv} \cdot \text{míra finanční páky} = \text{výnosnost vlastního kapitálu}$$

Dluhošová (2, str. 88) uvádí, že „*základní myšlenkou pyramidové soustavy je postupný rozklad vrcholového ukazatele na dílčí ukazatele, který slouží k identifikaci a ke kvantifikaci*

vlivu dílčích činitelů na vrcholový ukazatel. Metodika pyramidového rozkladu umožňuje odhalit vzájemné existující vazby a vztahy mezi jednotlivými ukazateli. Důležitou otázkou použití pyramidové soustavy ukazatelů je její správná konstrukce. Pomocí vhodně zkonstruované soustavy ukazatelů lze hodnotit minulou, současnou i budoucí výkonnost podniku. Vhodně zkonstruovaná pyramidová soustava poskytuje informace o jednotlivých aspektech ovlivňujících vrcholový ukazatel, často jsou tímto ukazatelem ukazatele výkonnosti podniku.“

Rozklad ukazatele ROE neboli rozklad Du Pont, je možno znázornit následujícím způsobem na obrázku 2.1.

**Obrázek 2.1** Rozklad ukazatele ROE



Zdroj: Vlastní zpracování dle Kubíčková (5).

## Shrnutí

Kubíčková (5, str. 182) uvádí, že „výhodou pyramidových soustav ukazatelů je vnitřní provázanost jednotlivých ukazatelů. Ta umožňuje využít vzájemné, příčinné a korelační souvislosti mezi posuzovanými jevy pro další analýzu.“ Neméně důležitou úlohu finanční analýzy hraje také správná interpretace výsledků.

### 2.7.4 Souhrnné modely hodnocení finanční úrovně

Dluhošová (2, str. 90) přibližuje, že „pro hodnocení finanční pozice se používají kromě jednotlivých skupin poměrových ukazatelů také tzv. Souhrnné indexy nebo souhrnné modely hodnocení finanční úrovně podniku. Jedná se o specifické metody ve finančních



*analýzách, jejichž smyslem je vyjádřit úroveň finanční situace a výkonnost podniku jedním číslem.*

*Důvodem vzniku těchto souhrnných modelů byla snaha o včasné rozpoznání příčin nestability podniků, které mohou signalizovat úpadek (bankrot) podniku. Východiskem pro tvorbu těchto modelů je předpoklad, že v podniku již několik let před úpadkem dochází k určitým anomáliím a vývoji, které jsou charakteristické právě pro ohrožené podniky.“*

Rozeznáváme dva typy modelů a to bankrotní modely a ratingové modely. Mezi bankrotní modely řadíme např. Altmanův model nebo Tafflerův model. Mezi ratingové modely řadíme např. Tamariho model nebo Kralickuv Quick-test. Dluhošová (2, str. 91) uvádí, že „u bankrotních a ratingových modelů se vychází ze stejného předpokladu, že existují jevy ve vývoji finanční situace podniku, které jsou identifikovatelné se symptomy zhoršující se finanční situace v podniku, která může vyústit ve vyhlášení bankrotu podniku. Společné všem typům modelů je přiřazení koeficientu hodnocení, který vyjadřuje určitou úroveň finanční situace podniku. Podstatným rozdílem těchto dvou skupin finančních predikčních modelů je to, že u bankrotních modelů se hodnotí možnost úpadku, u ratingových se hodnotí možnost zhoršení finanční úrovně podniku.“

#### **Altmanovy modely – bankrotní modely**

Dluhošová (2, str. 91) uvádí, že „Altman prováděl predikci bankrotu s použitím 66 výrobních firem rovnoměrně rozdělených na bankrotující a nebankrotující. Z původního souboru 22 poměrových ukazatelů odhadl Z score model. Tento model se již od svého počátku stal východiskem pro další výzkum v této oblasti. Hraniční skóre, u kterého byla minimální klasifikační chyba, bylo 2,675. Pokud měla firma skóre menší než je tato hodnota, byla zařazena mezi skupinu bankrotujících firem, jinak byla zařazena do skupiny nebankrotujících firem.“

Základní Altmanův model pro podniky nekótované na kapitálovém trhu je následující:

$$Z = 0,717.x_1 + 0,847.x_2 + 3,107.x_3 + 0,420.x_4 + 0,998.x_5 \quad (2.23)$$

Kde jednotlivé hodnoty x odpovídají následujícím výpočtům:

$$\begin{aligned}
 X_1 &= \frac{\text{Čistý provozní kapitál}}{\text{Aktiva celkem}} \\
 X_2 &= \frac{\text{Zadržené výdělký}}{\text{Aktiva celkem}} \\
 X_3 &= \frac{\text{Zisk před úroky a zdaněním (EBIT)}}{\text{Aktiva celkem}} \\
 X_4 &= \frac{\text{Účetní hodnota vlastního jmění}}{\text{Účetní hodnota celkových závazků}} \\
 X_5 &= \frac{\text{Tržby}}{\text{Aktiva celkem}}
 \end{aligned}$$

Podle výsledku Z skóre se podnik, který má výsledek větší, než 2,7 považuje za finančně stabilní. Podnik, který má výsledek menší než 1,2 je náchylný k bankrotu. Altmanův základní model byl upraven pro české podmínky o ukazatel  $x_6$ . Po této úpravě je Altmanův model pro české podniky v této podobě:

$$Z = 0,717 \cdot x_1 + 0,847 \cdot x_2 + 3,107 \cdot x_3 + 0,420 \cdot x_4 + 0,998 \cdot x_5 - 1,0 \cdot x_6 \quad (2.24)$$

Kde jednotlivé hodnoty x odpovídají následujícím výpočtům:

$$\begin{aligned}
 X_1 &= \frac{\text{Čistý provozní kapitál}}{\text{Aktiva celkem}} \\
 X_2 &= \frac{\text{Zadržené výdělký}}{\text{Aktiva celkem}} \\
 X_3 &= \frac{\text{Zisk před úroky a zdaněním (EBIT)}}{\text{Aktiva celkem}} \\
 X_4 &= \frac{\text{Účetní hodnota vlastního jmění}}{\text{Účetní hodnota celkových závazků}} \\
 X_5 &= \frac{\text{Tržby}}{\text{Aktiva celkem}} \\
 X_6 &= \frac{\text{Závazky po lhůtě splatnosti}}{\text{Tržby}}
 \end{aligned}$$

Podle výsledku Z skóre se podnik, který má výsledek větší než 2,9 považuje za finančně stabilní. Podnik, který má výsledek menší než 1,8 je náchylný k bankrotu.

#### **Tafflerův model – bankrotní model**

Dluhošová (2, str. 92) uvádí, že „model je založen na ukazatelích, které odrážejí klíčové charakteristiky platební neschopnosti společnosti.“

$$Z_T = 0,53 \cdot x_1 + 0,13 \cdot x_2 + 0,18 \cdot x_3 + 0,16 \cdot x_4 \quad (2.25)$$

Kde jednotlivé hodnoty  $x$  odpovídají následujícím výpočtům:

$$X_1 = \frac{\text{Zisk před zdaněním (EBT)}}{\text{Krátkodobé závazky}}$$

$$X_2 = \frac{\text{Oběžná aktiva}}{\text{Závazky celkem}}$$

$$X_3 = \frac{\text{Krátkodobé závazky}}{\text{Aktiva}}$$

$$X_4 = \frac{\text{Finanční majetek}}{\text{Provozní náklady – odpisy}}$$

Podle výsledku Tafflerova modelu se podnik, který má výsledek větší než 0,3 považuje za prosperující společnost. Podnik, který má výsledek menší než 0,2 ukazuje na vážné ohrožení společnosti. Podnik, který se nachází v intervalu (0,2;0,3) spadá do šedé zóny nevyhraněných výsledků, test mlčí.

### Kralickuv Quick test – ratingový model

Dluhošová (2, str. 93) uvádí, že „u Kralickova modelu jsou obodovány intervaly hodnot pro jednotlivé ukazatele. Souhrnné hodnocení je určeno pomocí kritéria váženého průměru.“

#### R1 vlastní kapitál/aktiva celkem

|            |        |
|------------|--------|
| 0,3 a více | 4 Body |
| 0,2 až 0,3 | 3 Body |
| 0,1 až 0,2 | 2 Body |
| 0,0 až 0,1 | 1 Bod  |
| 0,0 a méně | 0 Bodů |

#### R2 (dluhý celkem-peněžní prostředky)/provozní CF

|           |        |
|-----------|--------|
| 3 a méně  | 4 Body |
| 3 až 5    | 3 Body |
| 5 až 12   | 2 Body |
| 12 až 30  | 1 Bod  |
| 30 a více | 0 Bodů |

#### R3 zisk před zdaněním a úroky/aktiva

|              |        |
|--------------|--------|
| 0,15 a více  | 4 Body |
| 0,12 až 0,15 | 3 Body |
| 0,08 až 0,12 | 2 Body |
| 0,00 až 0,08 | 1 Bod  |
| 0,0 a méně   | 0 Bodů |

#### R4 provozní cash flow/provozní výnosy

|              |        |
|--------------|--------|
| 0,1 a více   | 4 Body |
| 0,08 až 0,12 | 3 Body |
| 0,05 až 0,08 | 2 Body |
| 0,00 až 0,05 | 1 Bod  |
| 0,0 a méně   | 0 Bodů |

Zdroj: Vlastní zpracování

Dluhošová (2, str. 93) dále shrnuje, že „u tohoto testu lze hodnotit jednat finanční stabilitu  $FS=(R1+R2)/2$ , dále výnosovou situaci  $VS=(R3+R4)/2$  a provádět souhrnné hodnocení finanční situace podniku  $SH=(FS+VS)/2$ . Pokud činí kritérium hodnocení více než 3 body, podnik je považován za velmi dobré. Pokud je hodnota menší než 1 bod, podnik se nachází ve špatné finanční situaci.“

### Index IN05 – bonitní model

Jedná se o zatím poslední verzi indexu. Kubičková (5, str. 233) uvádí, že „kromě predikce finančních problémů se index IN05 zaměřuje na to, zda firma vytváří hodnotu pro vlastníky, tj. tvoří-li kladnou hodnotu ukazatele EVA, tzn. že náleží spíše do druhé skupiny modelů, tj. do modelů bonitních. Index IN05 se vypočítá následujícím způsobem:

$$IN05 = 0,13.x_1 + 0,04.x_2 + 3,97.x_3 + 0,21.x_4 + 0,09.x_5, \quad (2.26)$$

kde jednotlivé hodnoty x odpovídají následujícím výpočtům:

$$X_1 = \frac{\text{Celková aktiva}}{\text{Cizí zdroje}} - \text{modifikovaný ukazatel samofinancování}$$

$$X_2 = \frac{\text{Zisk před zdaněním a úroky (EBIT)}}{\text{Celkové úroky}} - \text{ukazatel krytí úroků}$$

$$X_3 = \frac{\text{Zisk před zdaněním a úroky (EBIT)}}{\text{Celková aktiva}} - \text{ukazatel rentability aktiv (ROA)}$$

$$X_4 = \frac{\text{Výnosy}}{\text{Celková aktiva}} - \text{obratovost celkových aktiv}$$

$$X_5 = \frac{\text{Oběžná aktiva}}{\text{Krátkodobé závazky}} - \text{běžná likvidita}$$

Výsledky lze interpretovat následovně: pokud bude hodnota výsledku indexu vyšší než 1,6, podnik je finančně zdravý. Pokud bude hodnota výsledku v rozmezí intervalu 0,9-1,6, podnik je v šedé zóně a má 50% pravděpodobnost bankrotu. Pokud je hodnota výsledku menší než 0,9 bodů, je vysoká pravděpodobnost bankrotu podniku.

### Shrnutí

Dluhošová (2, str. 95) shrnuje, že „finanční analýza je významnou oblastí finančního řízení podniku. Její význam spočívá především v tom, že umožňuje posoudit celkovou finanční pozici podniku, odhalit silné a slabé stránky finančního hospodaření. Metodologie finančních analýz je založena především na využití deterministických a matematicko-statistických metod.

*Jednotlivé oblasti finanční situace jsou vyjádřeny pomocí ukazatelů, ve velké míře se využívá poměrových ukazatelů. Základními oblastmi jsou ukazatele rentability, zadluženosti, likvidity, aktivity a kapitálového trhu.“* Pro sestavení finanční analýzy podniku se používají účetní výkazy, výroční zprávy popřípadě jiné výkazy, které mohou napomoci ke správné interpretaci výsledků.

Výsledky by měly být správně interpretovány. Je možné, že někdy bude vhodné výsledek rozebrat více do hloubky, aby mohla být zjištěna správná příčina. Hodnoty ukazatelů mohou pomoci podniku s tím, že sestavením finanční analýzy mohou být odhaleny skutečnosti, na které ukazatelé poukážou. Hlubší analýzou lze poté odhalit skryté příčiny.

## 3 Finanční analýza podniku

V této aplikačně – ověřovací části diplomové práce se budeme věnovat finanční analýze konkrétního podniku. Byl vybrán středně velký výrobní podnik. Veškeré údaje a informace, které jsou pro zpracování finanční analýzy důležité byly získány přímo z podniku.

### 3.1 Charakteristika vybrané společnosti

Společnost MABO TRADE s.r.o. Je právnická osoba zapsaná v obchodním rejstříku. Jako předmět podnikání je dle živnostenského zákona zapsána činnost – výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 – 3 živnostenského zákona.

Společnost MABO TRADE s.r.o. Dle zařazení dle CZ-NACE podniká v oblasti:

- 31030 Výroba matrací,
- 31090 Výroba ostatního nábytku,
- 329 Zpracovatelský průmysl.

Podle členění Českého statistického úřadu se společnost řadí do zpracovatelského průmyslu.

#### 3.1.1 Představení společnosti

Společnost MABO TRADE s.r.o. Vznikla 6.6.2005 založením společnosti zakladatelskou listinou. Před založením podnikal pan Martin Kinšt jako fyzická osoba od vydání živnostenského listu dne 22.7.1998. Přeměnou fyzické osoby na právnickou osobu vznikla společnost MABO TRADE s.r.o.

#### 3.1.2 Historie společnosti

Společnost MABO TRADE s.r.o. Je ryze česká společnost, která se již osmnáct let specializuje na zpracování měkčených PUR pěn a na výrobu matrací pod značkou „mabo“. Díky vysokým investicím do technologií je v současné době plně soběstačná a kompletní vývojový i výrobní proces probíhá na jednom místě. Celý průběh výroby je pod neustálým dohledem, což umožňuje zvyšovat efektivitu a aplikovat nové postupy. Nejdůležitějším faktorem ale je stále ten lidský a bez zkušených odborníků by se podnik neobešel.

Profesionální přístup, dlouholeté zkušenosti s výrobou matrací a neustálá výstupní kontrola z jednotlivých procesů garantuje špičkovou kvalitu a dlouhou životnost, která k české značce „mabo“ neodmyslitelně patří.

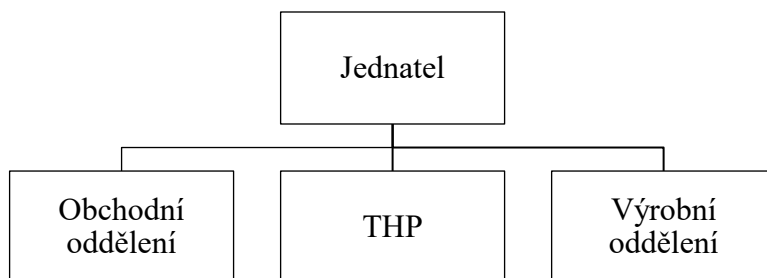
## Historie v datech

- 1996 - Založení firmy Martin Kinšt-MABO, firma se zabývá prodejem čalounických potřeb a matrací
- 1997 - Zahájení výroby vlastní kolekce matrací
- 1998 - První účast na veletrhu s nábytkem v Hradci Králové
- 1999 - Přemístění provozovny do větších prostorů, instalace prvních strojů pro zpracování polyuretanových pěn
- 2000 - Registrace obchodní známky MABO, přihlášení užitého vzoru č. 10726 na princip nastavování tuhostí, rozšíření strojního vybavení
- 2003 - Přemístění provozovny do větších prostorů
- 2004 - Rozšíření strojního vybavení, přihlášení užitého vzoru č. 14395 na masážní vrstvu
- 2005 - Pořízení vlastní budovy
- 2006 - Přemístění výroby do vlastní haly
- 2007 - Transformace firmy na společnost s ručením omezeným MABO TRADE s.r.o., rozšíření strojního vybavení
- 2008 - Změna grafického zpracování loga a celkové corporate firmy
- 2009 - Investice do strojního vybavení -prošívací automat
- 2010 - Investice do automatizace řezací dílny
- 2011 - Vývoj automatické linky pro vrtání matracových jader

### 3.1.3 Organizační struktura

Všichni pracovníci podléhají přímo jednateři. Zjednodušeně by se organizační struktura společnosti MABO TRADE s.r.o. dala znázornit jak je patrné z obrázku č. 3.1. Celkem společnost zaměstnává 18 pracovníků.

Obrázek č. 3.1 – Organizační struktura

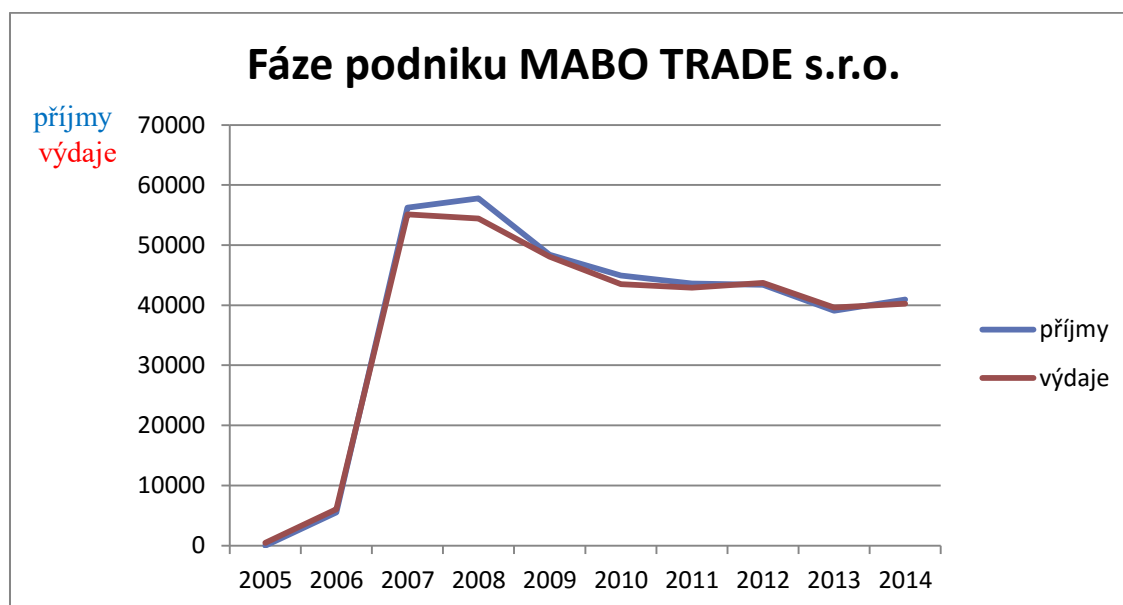


Zdroj: Vlastní zpracování

## 3.2 Finanční analýza vybrané společnosti

Finanční analýza společnosti MABO TRADE s.r.o. Vychází z let 2005 až 2014. Podle výsledků z účetních výkazů je sestaven graf č. 1, který nastiňuje fázi podniku.

Graf č. 3.1 – Fáze podniku



Zdroj: Vlastní zpracování

Z grafu č. 3.1 je patrné, že se podnik nachází ve fázi stabilizace. Nyní je velmi důležité sledovat vývoj hodnot a zejména změny, aby se podnik nedostal do krize.

### 3.2.1 Analýza absolutních ukazatelů a hodnocení

Pro analýzu absolutních ukazatelů budou použity účetní výkazy za období od roku 2006 do 2014. Rok 2005 byl rokem založení, proto byl z analýzy vyjmut a hodnoty nebudou analyzovány.

#### A) Horizontální analýza

Horizontální analýza je zpracována za 9 let. Z této dlouhé řady se dá zpracovat relativně dobrý závěr a predikovat budoucí odhad.

#### - výkazu zisku a ztrát

V tabulce č. 3.2 je horizontální analýza výkazu zisků a ztrát za použití absolutních změn jednotlivých ukazatelů. Změny jsou vždy srovnáním aktuálního roku a bezprostředně předcházejícího roku.



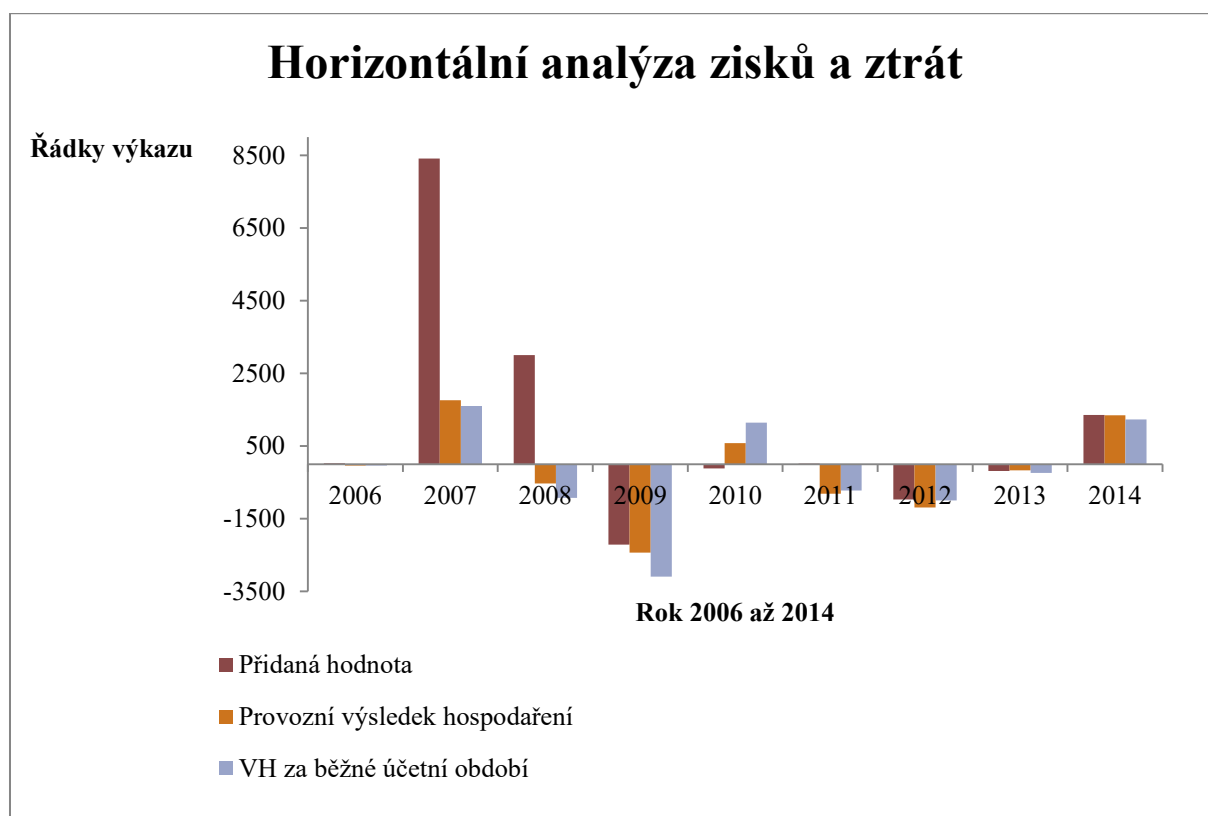
Tabulka č. 3.2 – Horizontální analýza zisků a ztrát – absolutní změna ukazatelů

| Řádek výkazu/Rok                     | 2006 | 2007 | 2008 | 2009  | 2010 | 2011 | 2012  | 2013 | 2014 |
|--------------------------------------|------|------|------|-------|------|------|-------|------|------|
| <i>Přidaná hodnota</i>               | 24   | 8410 | 3005 | -2215 | -120 | 14   | -973  | -189 | 1352 |
| <i>Provozní výsledek hospodaření</i> | -35  | 1754 | -534 | -2436 | 576  | -815 | -1191 | -174 | 1343 |
| <i>VH za běžné účetní období</i>     | -38  | 1597 | -929 | -3093 | 1143 | -724 | -999  | -242 | 1229 |

Zdroj: Vlastní zpracování

Výsledky z tabulky č. 3.2 jsou přeneseny do přehledného grafu, který vše přehledně shrnuje.

Graf č. 3.2 - Horizontální analýza zisků a ztrát – absolutní změna ukazatelů



Zdroj: Vlastní zpracování

Z grafu je patrné, že největší nárůst v ukazateli přidaná hodnota je v roce 2007. Od tohoto toku, který byl velmi přelomový, je patrný nárůst všech ukazatelů a tento rok se dá považovat za výchozí. Poté je patrný mírný úpadek v letech 2008 a 2009, kdy se firma stěhovala a rozšiřovala výrobní technologie. Proto také dochází k poklesu všech ukazatelů. Od roku 2010 dochází opět k nárůstu. V následujících letech dochází k dalšímu

technologickému pokroku ve strojním vybavení firmy, které jsou následované v trendu ukazatelů, které mírně rostou a následně klesají.

V tabulce č. 3.3 je horizontální analýza výkazu zisků a ztrát za použití relativních změn jednotlivých ukazatelů. Změny jsou vždy srovnáním aktuálního roku a bezprostředně předcházejícího roku dělené bezprostředně předcházejícím rokem.

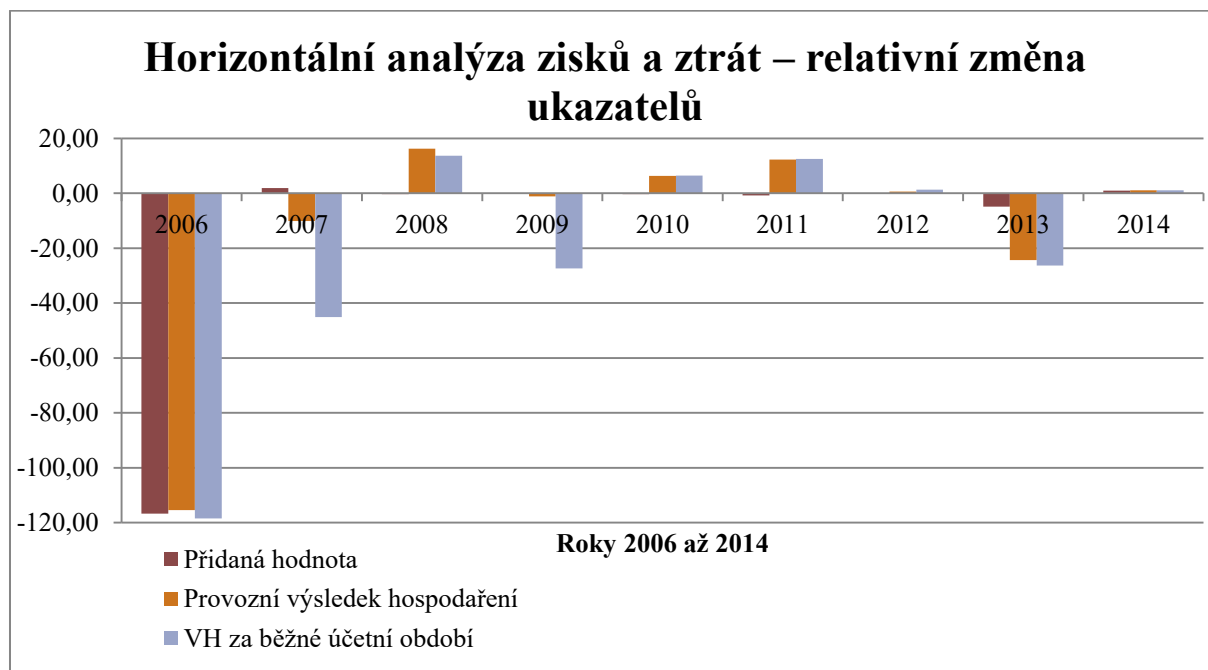
Tabulka č. 3.3 – Horizontální analýza zisků a ztrát – relativní změna ukazatelů

| Řádek výkazu/Rok              | 2006    | 2007   | 2008  | 2009   | 2010  | 2011  | 2012 | 2013   | 2014 |
|-------------------------------|---------|--------|-------|--------|-------|-------|------|--------|------|
| Přidaná hodnota               | -116,79 | 1,92   | -0,33 | -0,25  | -0,37 | -0,75 | 0,00 | -4,84  | 0,91 |
| Provozní výsledek hospodaření | -115,45 | -10,09 | 16,22 | -1,13  | 6,33  | 12,32 | 0,58 | -24,37 | 1,06 |
| VH za běžné účetní období     | -118,45 | -45,09 | 13,68 | -27,41 | 6,45  | 12,48 | 1,28 | -26,31 | 1,05 |

Zdroj: Vlastní zpracování

Výsledky z tabulky č. 3.3 jsou přeneseny do přehledného grafu, který vše přehledně shrnuje.

Graf č. 3.3 - Horizontální analýza zisků a ztrát – relativní změna ukazatelů



Zdroj: Vlastní zpracování

Z grafu je patrné, že ze začátku je společnost v záporných číslech a od roku 2008 se pohybuje okolo nulové osy. Lze vyvodit, že společnost je stabilní a tomu odpovídá také fáze podniku – podnik je ve fázi stabilizace.

#### **- aktiv a pasiv**

V tabulce č. 3.4 je horizontální analýza aktiv a pasiv za použití absolutních změn jednotlivých ukazatelů. Změny jsou vždy srovnáním aktuálního roku a bezprostředně předcházejícího roku. Ukazatelé jsou rozděleni na krátkodobé a dlouhodobé.

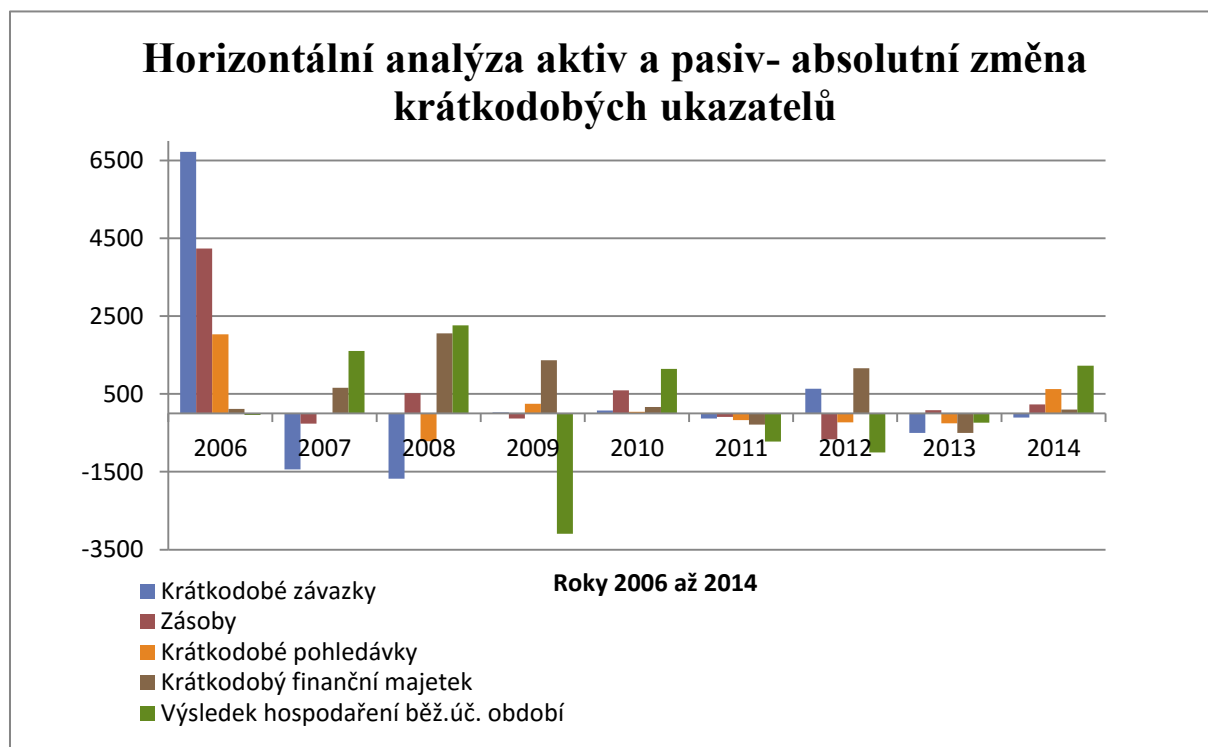
Tabulka č. 3.4 – Horizontální analýza aktiv a pasiv – absolutní změna krátkodobých ukazatelů

| Řádek výkazu/Rok                    | 2006 | 2007  | 2008  | 2009  | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 |
|-------------------------------------|------|-------|-------|-------|------|------|------|------|------|
| Krátkodobé závazky                  | 6723 | -1436 | -1678 | 22    | 74   | -130 | 633  | -500 | -103 |
| Zásoby                              | 4238 | -260  | 520   | -130  | 597  | -87  | -662 | 80   | 230  |
| Krátkodobé pohledávky               | 2035 | 6     | -715  | 249   | 45   | -168 | -228 | -258 | 622  |
| Krátkodobý finanční majetek         | 113  | 656   | 2058  | 1364  | 164  | -291 | 1158 | -505 | 98   |
| Výsledek hospodaření běž.úč. Období | -38  | 1601  | 2264  | -3095 | 1144 | -725 | -999 | -240 | 1227 |

Zdroj: Vlastní zpracování

Výsledky z tabulky č. 3.4 jsou přeneseny do přehledného grafu, který vše přehledně shrnuje.

Graf č. 3.4 - Horizontální analýza aktiv a pasiv – absolutní změna krátkodobých ukazatelů



Zdroj: Vlastní zpracování

Z grafu č. 3.4 je patné, že od roku 2011 se společnost se ustálila na trhu a dochází pouze k malým absolutním změnám. Zásoby si podnik udržuje v průměru ve stejné hodnotě. Krátkodobé pohledávky jsou odběrateli placeny včas a jejich zůstatek je pouze z důvodu splatnosti až v následujícím roce. Krátkodobý finanční majetek je rovněž dlouhodobě udržován na stejné výši a nedochází k razantním výkyvům. Stejně je to i s krátkodobými závazky. Výsledky hospodaření se mění v závislosti na výsledku hospodaření podniku, ale i zde je možno vysledovat ustálení.

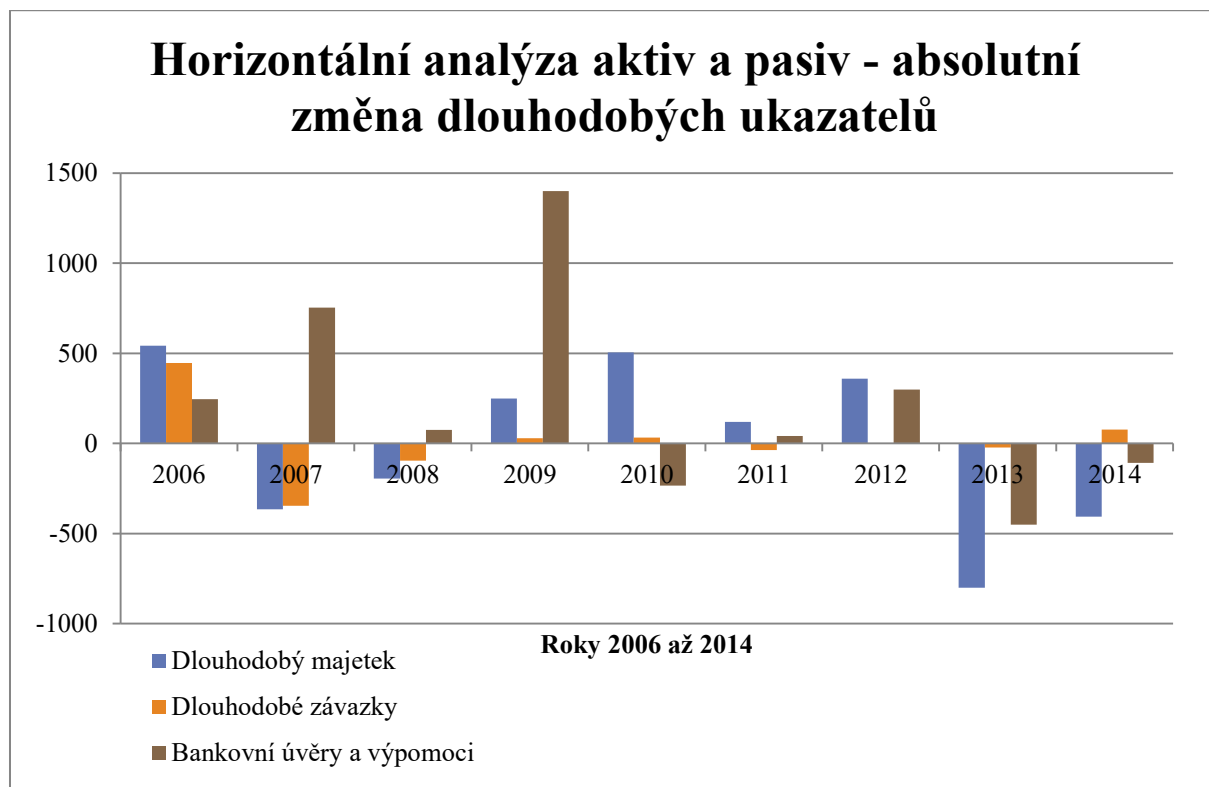
Tabulka č. 3.5 – Horizontální analýza aktiv a pasiv – absolutní změna dlouhodobých ukazatelů

| Řádek výkazu/Rok          | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 |
|---------------------------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|
| Dlouhodobý majetek        | 543  | -366 | -195 | 250  | 506  | 120  | 360  | -801 | -406 |
| Dlouhodobé závazky        | 447  | -345 | -95  | 29   | 32   | -37  | -2   | -22  | 77   |
| Bankovní úvěry a výpomoci | 246  | 754  | 75   | 1401 | -234 | 41   | 299  | -450 | -107 |

Zdroj: Vlastní zpracování

Výsledky z tabulky č. 3.5 jsou přeneseny do přehledného grafu, který vše přehledně shrnuje.

Graf č. 3.5 - Horizontální analýza aktiv a pasiv – absolutní změna dlouhodobých ukazatelů



Zdroj: Vlastní zpracování

Od založení společnosti došlo k nákupu majetku a jeho dalšímu odepisování. Dlouhodobé závazky byly postupně v čase splaceny. Hodnoty bankovních úvěrů se v čase mění v závislosti na čerpání úvěrů a jejich využívání na chod podniku.

V tabulce č. 3.6 je horizontální analýza aktiv a pasiv za použití relativních změn krátkodobých ukazatelů. Změny jsou vždy srovnáním aktuálního roku a bezprostředně předcházejícího roku dělené bezprostředně předcházejícím rokem.

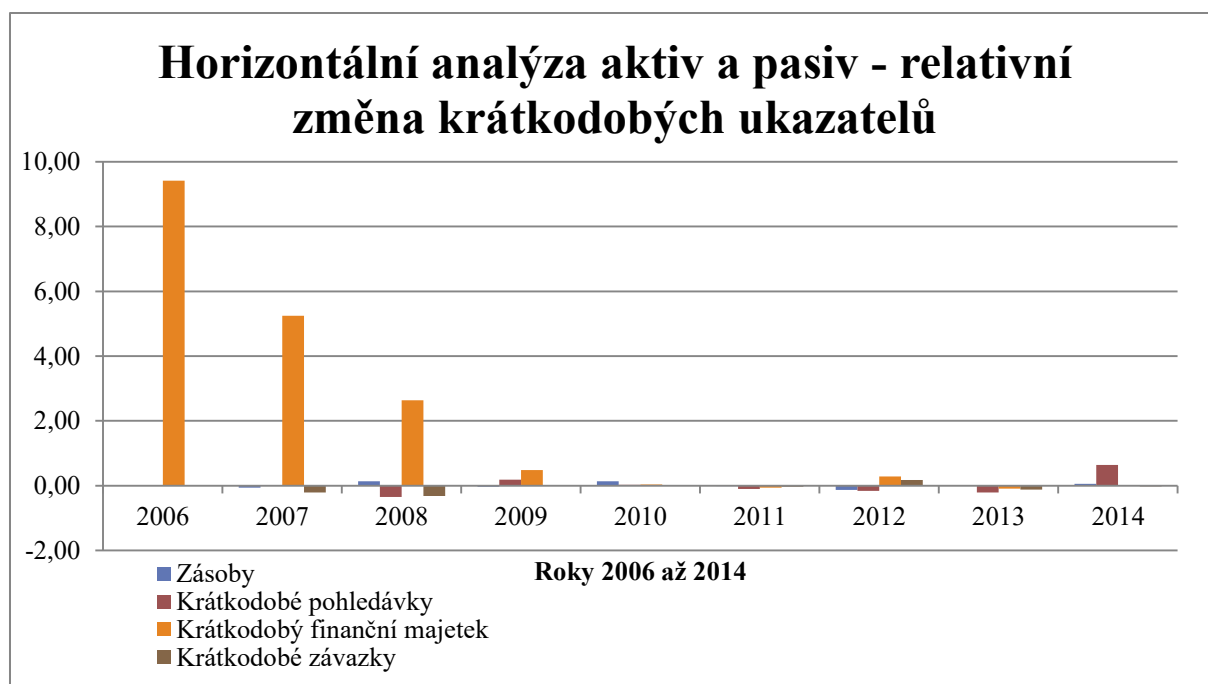
Tabulka č. 3.6 – Horizontální analýza aktiv a pasiv – relativní změna krátkodobých ukazatelů

| Řádek výkazu/Rok            | 2006 | 2007  | 2008  | 2009  | 2010 | 2011  | 2012  | 2013  | 2014  |
|-----------------------------|------|-------|-------|-------|------|-------|-------|-------|-------|
| Zásoby                      | 0,00 | -0,06 | 0,13  | -0,03 | 0,14 | -0,02 | -0,14 | 0,02  | 0,05  |
| Krátkodobé pohledávky       | 0,00 | 0,00  | -0,35 | 0,19  | 0,03 | -0,10 | -0,16 | -0,21 | 0,64  |
| Krátkodobý finanční majetek | 9,42 | 5,25  | 2,64  | 0,48  | 0,04 | -0,07 | 0,28  | -0,10 | 0,02  |
| Krátkodobé závazky          | 0,00 | -0,21 | -0,32 | 0,01  | 0,02 | -0,04 | 0,18  | -0,12 | -0,03 |

Zdroj: Vlastní zpracování

Výsledky z tabulky č. 3.6 jsou přeneseny do přehledného grafu, který vše přehledně shrnuje.

Graf č. 3.6 - Horizontální analýza aktiv a pasiv – relativní změna krátkodobých ukazatelů



Zdroj: Vlastní zpracování

Z grafu č. 3.6 je patrné, že rok 2009 byl rokem, který byl pro firmu rokem ustálovacím. Výrazné změny je možno sledovat u krátkodobého finančního majetku, kde došlo k minimalizaci v roce 2009 a od tohoto roku se ukazatel mění pouze minimálně. Zásoby se výrazně nemění, mají spíše konstantní charakter. Krátkodobé pohledávky a závazky vykazují konstantní charakter. Jejich výše se v průběhu období mění jenom minimálně.

V tabulce č. 3.7 je horizontální analýza aktiv a pasiv za použití relativních změn dlouhodobých ukazatelů. Změny jsou vždy srovnáním aktuálního roku a bezprostředně předcházejícího roku dělené bezprostředně předcházejícím rokem.

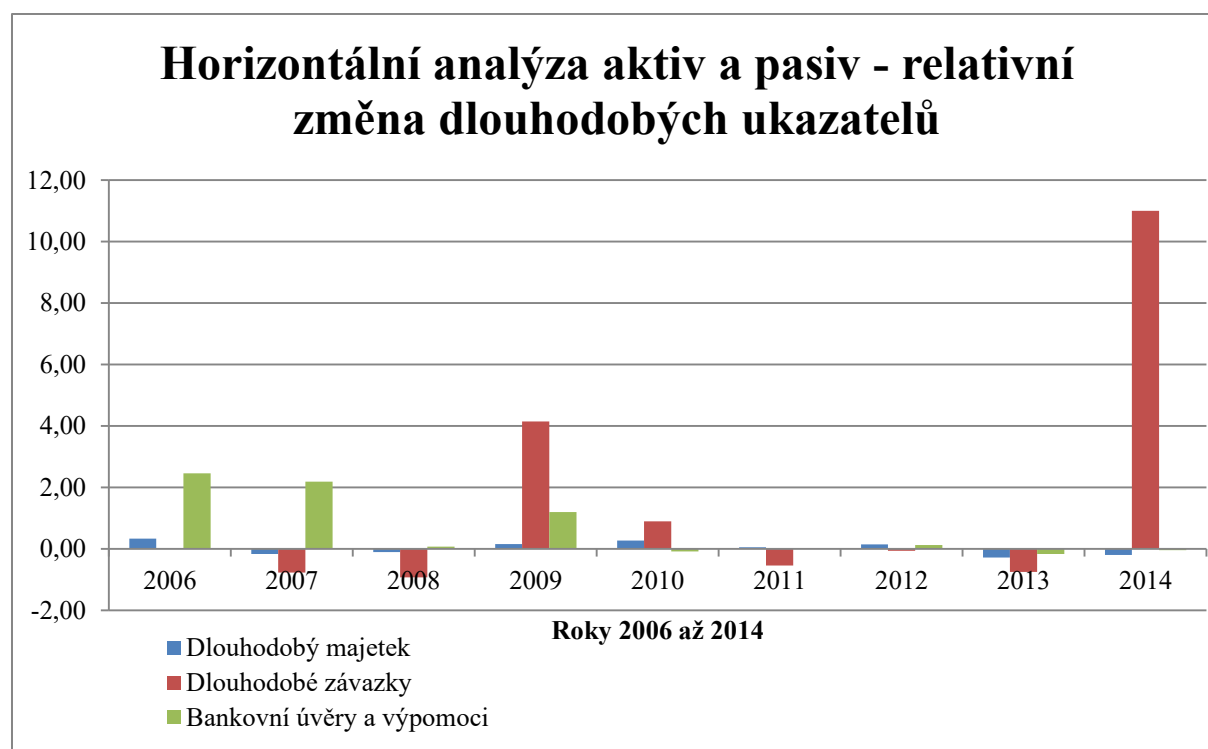
Tabulka č. 3.7 – Horizontální analýza aktiv a pasiv – relativní změna dlouhodobých ukazatelů

| Řádek výkazu/Rok          | 2006 | 2007  | 2008  | 2009 | 2010  | 2011  | 2012  | 2013  | 2014  |
|---------------------------|------|-------|-------|------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Dlouhodobý majetek        | 0,33 | -0,17 | -0,11 | 0,15 | 0,27  | 0,05  | 0,14  | -0,28 | -0,20 |
| Dlouhodobé závazky        | 0,00 | -0,77 | -0,93 | 4,14 | 0,89  | -0,54 | -0,06 | -0,76 | 11,00 |
| Bankovní úvěry a výpomoci | 2,46 | 2,18  | 0,07  | 1,19 | -0,09 | 0,02  | 0,13  | -0,17 | -0,05 |

Zdroj: Vlastní zpracování

Výsledky z tabulky č. 3.7 jsou přeneseny do přehledného grafu, který vše přehledně shrnuje.

Graf č. 3.7 - Horizontální analýza aktiv a pasiv – relativní změna dlouhodobých ukazatelů



Zdroj: Vlastní zpracování

Z grafu č. 3.7 je patrné, že dlouhodobý majetek je udržován na konstantní hodnotě. Bankovní úvěry byly načerpány v počátečních letech podnikání a v následujících letech docházelo k jejich umořování splácením. Dlouhodobé závazky mají nárůst zejména v roce 2009 a markantní nárůst v roce 2014. Jedná se zejména o dlouhodobé závazky z titulu splátek úvěru, který má dlouhodobý charakter.

### **Podílové ukazatele vývoje**

Podílové ukazatele vývoje jsou zpracovány ve formě bazických a řetězových indexů. V případě bazických indexů byl rok 2007 zvolen jako výchozí období.

V tabulce č. 3.8 je horizontální analýza výkazu zisků a ztrát za použití bazických indexů. Změny jsou vždy srovnáním aktuálního roku a zvoleného výchozího období, což je rok 2007.

Tabulka č. 3.8– Horizontální analýza výkazu zisků a ztrát formou podílových ukazatelů vývoje - bazické indexy

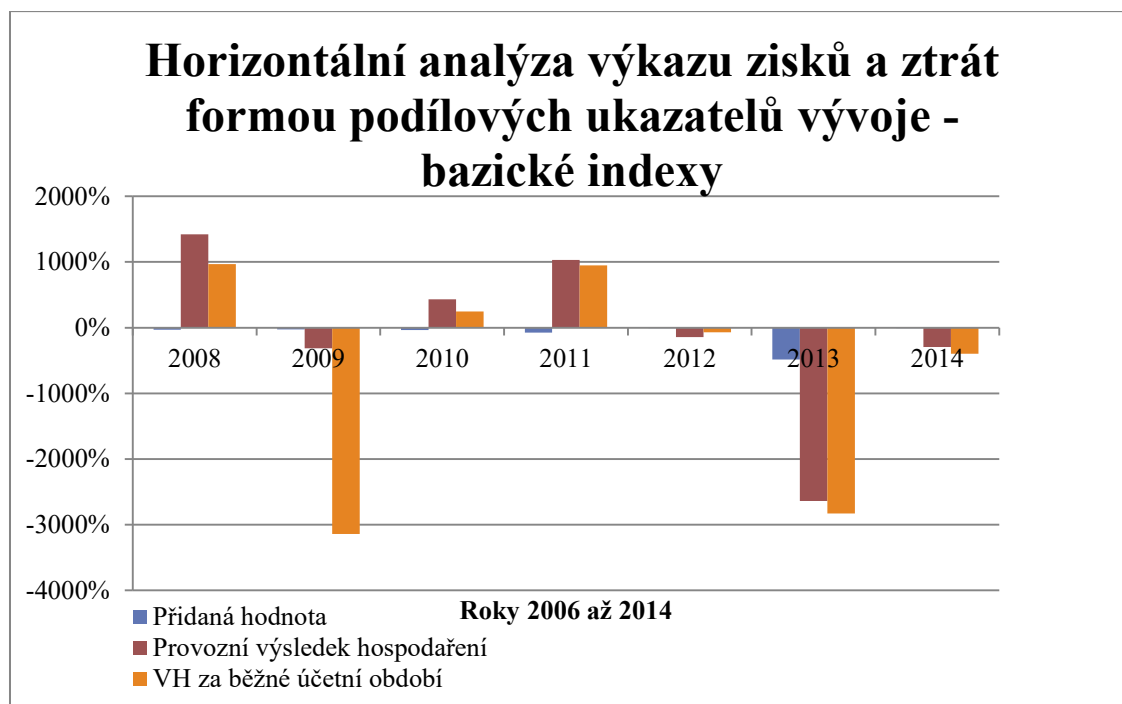
| Řádek výkazu/Rok              | 2008  | 2009   | 2010 | 2011  | 2012  | 2013   | 2014  |
|-------------------------------|-------|--------|------|-------|-------|--------|-------|
| Přidaná hodnota               | -33%  | -25%   | -37% | -75%  | 0%    | -484%  | -9%   |
| Provozní výsledek hospodaření | 1422% | -313%  | 433% | 1032% | -142% | -2637% | -294% |
| VH za běžné účetní období     | 968%  | -3141% | 245% | 948%  | -72%  | -2831% | -395% |

Zdroj: Vlastní zpracování

Výsledky z tabulky č. 3.8 jsou přeneseny do přehledného grafu, který vše přehledně shrnuje.



Graf č. 3.8 - Horizontální analýza výkazu zisků a ztrát formou podílových ukazatelů vývoje - bazické indexy



Zdroj: Vlastní zpracování

Z grafu je patné, že přidaná hodnota se udržuje v podobné výši oproti srovnávacímu období roku 2007. Hospodářský výsledek za běžné účetní období má kolísavý charakter oproti roku 2007. Jednou vykazuje kladné hodnoty a jednou záporné hodnoty. Vývoj tohoto ukazatele v čase je nestabilní a ovlivňují jej různé hodnoty. Provozní výsledek hospodaření má podobný charakter jako výsledek hospodaření za běžné účetní období.

V tabulce č. 3.9 je horizontální analýza dlouhodobých aktiv a pasiv za použití bazických indexů. Změny jsou vždy srovnáním aktuálního roku a zvoleného výchozího období, což je rok 2007.

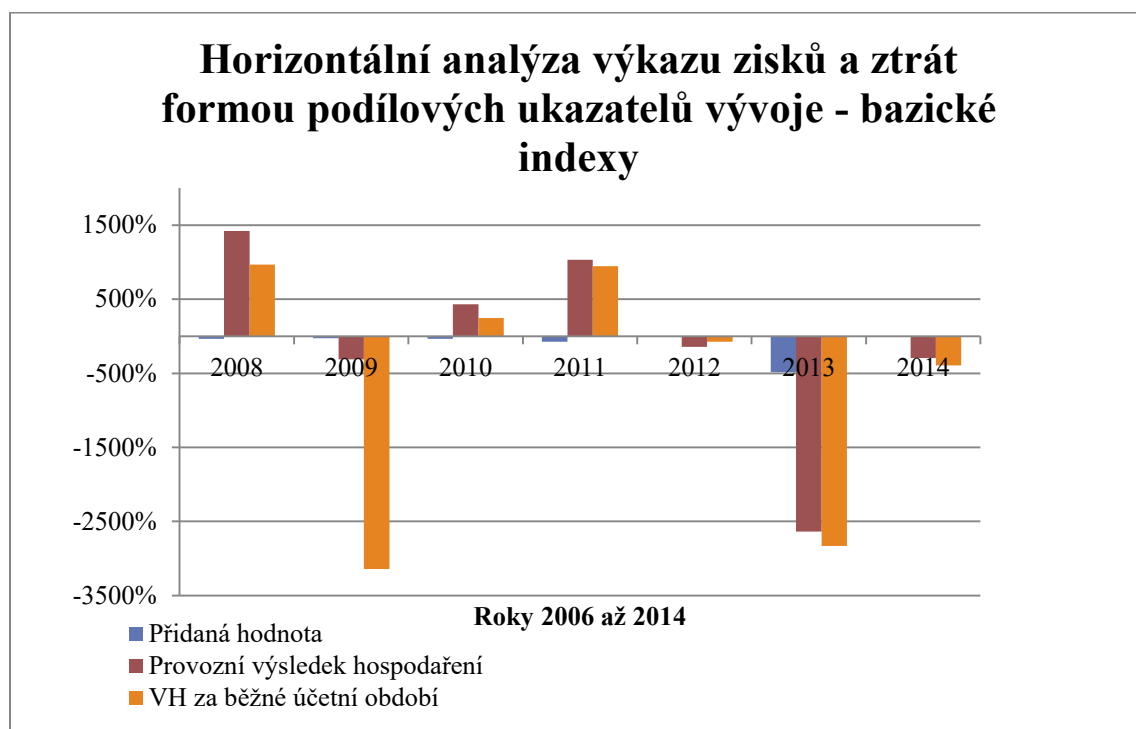
Tabulka č. 3.9– Horizontální analýza dlouhodobých aktiv a pasiv formou podílových ukazatelů vývoje - bazické indexy

| Řádek výkazu/Rok              | 2008  | 2009   | 2010 | 2011  | 2012  | 2013   | 2014  |
|-------------------------------|-------|--------|------|-------|-------|--------|-------|
| Přidaná hodnota               | -33%  | -25%   | -37% | -75%  | 0%    | -484%  | -9%   |
| Provozní výsledek hospodaření | 1422% | -313%  | 433% | 1032% | -142% | -2637% | -294% |
| VH za běžné účetní období     | 968%  | -3141% | 245% | 948%  | -72%  | -2831% | -395% |

Zdroj: Vlastní zpracování

Výsledky z tabulky č. 3.9 jsou přeneseny do přehledného grafu, který vše přehledně shrnuje.

Graf č. 3.9 - Horizontální analýza dlouhodobých aktiv a pasiv formou podílových ukazatelů vývoje - bazické indexy



Zdroj: Vlastní zpracování

Z grafu je vyplývá, že kolísavý trend vykazuje výsledek hospodaření za běžné účetní období. Podobný charakter má také přidaná hodnota a provozní výsledek hospodaření.

### ***B) Vertikální analýza***

Pro vertikální analýzu byly vybrány roky 2007 až 2014. K předcházejícím letům se nepřihlíží zejména z důvodu založení firmy a vykázaných ztrát, které by zkreslily hodnoty.

#### **- výkazu zisků a ztrát**

V tabulce č. 3.10 je vertikální analýza výkazu zisků a ztrát. Výpočty jsou dle vzorce č (2.6). Jako hodnota absolutního ukazatele ve jmenovateli byly zvoleny celkové tržby a k nim byly porovnávány postupně výkony a osobní náklady.

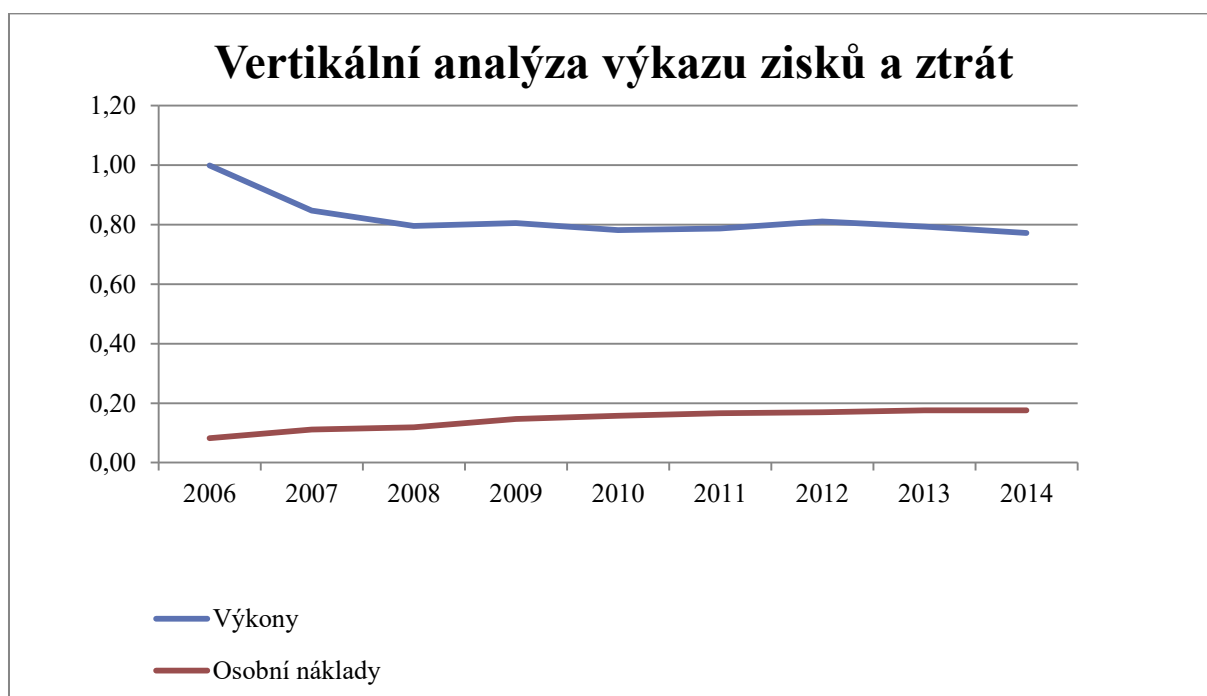
Tabulka č. 3.10 – Vertikální analýza výkazu zisků a ztrát

|                | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 |
|----------------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|
| Výkony         | 1,00 | 0,85 | 0,80 | 0,81 | 0,78 | 0,79 | 0,81 | 0,79 | 0,77 |
| Osobní náklady | 0,08 | 0,11 | 0,12 | 0,15 | 0,16 | 0,17 | 0,17 | 0,18 | 0,18 |

Zdroj: Vlastní zpracování

Výsledky z tabulky č. 3.10 jsou přeneseny do přehledného grafu, který vše přehledně shrnuje.

Graf č. 3.10 - Vertikální analýza výkazu zisků a ztrát



Zdroj: Vlastní zpracování

Z grafu č. 3.10 vyplývá, že poměr výkony vůči celkovým tržbám má klesající charakter. Dá se vyvodit, zejména z tabulky č. 3.10, že změny jsou minimální a podnik si tržby i výkony zachovává na srovnatelné úrovni. Podobně je to i při srovnání osobních nákladů vůči tržbám. Zde je patrný mírný nárůst v roce 2010. Nicméně i zde jsou změny minimální.

#### - aktiv a pasiv

Vertikální analýza aktiv a pasiv je zpracována podrobněji pro jednotlivé ukazatele aktiv a pasiv.

V tabulce č. 3.11 je vertikální analýza aktiv, kde je porovnání majetku a oběžných aktiv k celkovým aktivům. Analýza přehledně ukazuje složení celkových aktiv v rozdělení na majetek a oběžná aktiva.

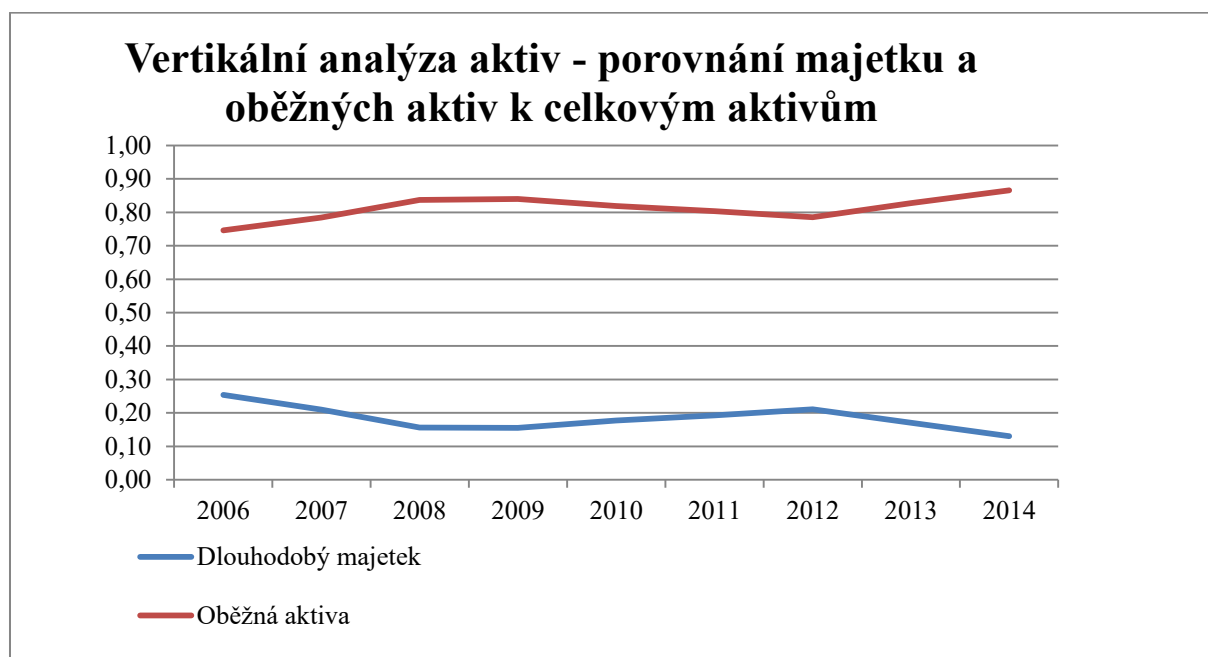
Tabulka č. 3.11 – Vertikální analýza aktiv - porovnání majetku a oběžných aktiv k celkovým aktivům

|                    | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 |
|--------------------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|
| Dlouhodobý majetek | 0,25 | 0,21 | 0,16 | 0,15 | 0,18 | 0,19 | 0,21 | 0,17 | 0,13 |
| Oběžná aktiva      | 0,75 | 0,78 | 0,84 | 0,84 | 0,82 | 0,80 | 0,79 | 0,83 | 0,87 |

Zdroj: Vlastní zpracování

Výsledky z tabulky č. 3.11 jsou přeneseny do přehledného grafu, který vše přehledně shrnuje.

Graf č. 3.11 - Vertikální analýza aktiv - porovnání majetku a oběžných aktiv k celkovým aktivům



Zdroj: Vlastní zpracování

Z grafu je patné, že dlouhodobý majetek vykazuje rovnoměrné zastoupení v celkových aktivech podniku. Oběžná aktiva se větší mírou podílejí na celkových aktivech. Tato skutečnost je dána zejména velkým zůstatkem na bankovním účtu.

V tabulce č. 3.12 je vertikální analýza aktiv, kde je porovnání jednotlivých složek oběžných aktiv k celkovým oběžným aktivům. Analýza přehledně ukazuje složení oběžných aktiv v rozdělení na zásoby, pohledávky a finanční majetek.

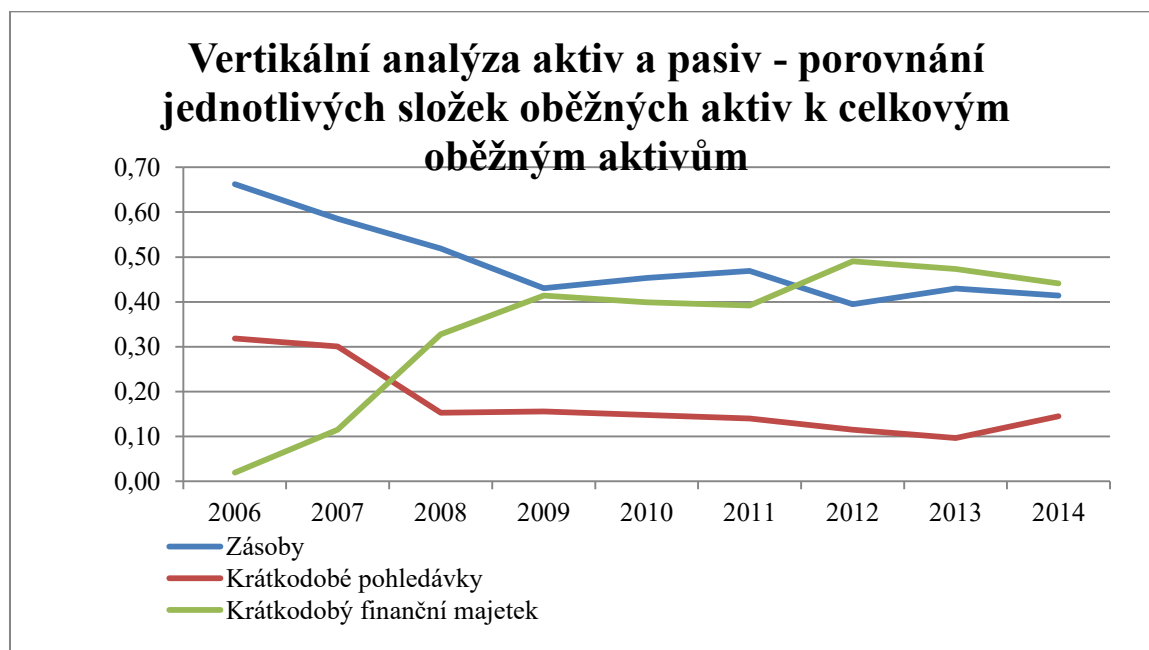
Tabulka č. 3.12 – Vertikální analýza aktiv - porovnání jednotlivých složek oběžných aktiv k celkovým oběžným aktivům

|                             | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 |
|-----------------------------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|
| Zásoby                      | 0,66 | 0,59 | 0,52 | 0,43 | 0,45 | 0,47 | 0,39 | 0,43 | 0,41 |
| Krátkodobé pohledávky       | 0,32 | 0,30 | 0,15 | 0,16 | 0,15 | 0,14 | 0,11 | 0,10 | 0,15 |
| Krátkodobý finanční majetek | 0,02 | 0,11 | 0,33 | 0,41 | 0,40 | 0,39 | 0,49 | 0,47 | 0,44 |

Zdroj: Vlastní zpracování

Výsledky z tabulky č. 3.12 jsou přeneseny do přehledného grafu, který vše přehledně shrnuje.

Graf č. 3.12 - Vertikální analýza aktiv - porovnání jednotlivých složek oběžných aktiv k celkovým oběžným aktivům



Zdroj: Vlastní zpracování

Z grafu vyplývá, že rozdíl mezi rokem 2006 a 2014 v zásobách má klesající tendenci. Stejnou tendenci mají také pohledávky. Opačně je tomu u krátkodobého finančního majetku. Zde je patný nárůst na podílu celkových oběžných aktiv.

### **Shrnutí**

Jednotlivými analýzami účetních výkazů podloženými grafickým zpracováním byl nastíněn trend podniku, který má stejnorodý charakter. Tento je doložen také fází podniku, ve které se nachází – fáze stabilizace.

Při srovnání výsledku horizontální a vertikální analýzy účetních výkazů je patrné, že podnik vykazuje stabilní výsledky. V průběhu analyzovaných let 2007 až 2014 dochází ke změnám pouze minimálně. Tento stav je dán zejména stabilními výsledky, neustálým zlepšováním a modernizací strojního zařízení.

### **3.2.2 Analýza poměrových ukazatelů a hodnocení**

Pro analýzu poměrových ukazatelů bylo vybráno období od roku 2007 do roku 2014, aby ukazatele byly v co nejdelším čase a aby analýza prokázala skutečnou výkonnost podniku.

#### **A) Ukazatelé zadluženosti**

V tabulce č. 3.13 jsou zpracovány finanční údaje z účetních výkazů za období 2007 až 2014.

Tabulka č. 3.13. – Ukazatele zadluženosti

|                    | 2007  | 2008  | 2009 | 2010 | 2011 | 2012  | 2013  | 2014 |
|--------------------|-------|-------|------|------|------|-------|-------|------|
| <b>Zadluženost</b> | 0,75  | 0,46  | 0,52 | 0,46 | 0,46 | 0,51  | 0,49  | 0,46 |
| <b>Krytí úroků</b> | 40,03 | 47,79 | 8,41 | 9,29 | 6,45 | -0,71 | -2,41 | 7,88 |

Zdroj: Vlastní zpracování

Trendem v případě ukazatele zadluženosti je snižování ukazatele. Z tabulky č. 3.13 je patrné, že zadluženost v jednotlivých letech kolísá a pohybuje se okolo hodnoty 0,46. Z hodnot v tabulce č. 3.13 lze vyvodit, že celková aktiva jsou hodnotově vyšší a tudíž podnik nepoužívá ke krytí aktiv pouze cizí kapitál, ale také vlastní zdroje.

### **B) Ukazatelé rentability**

V tabulce č. 3.14 jsou hodnoty jednotlivých ukazatelů rentability včetně výpočtů.

Tabulka č. 3.14 – Ukazatelé rentability

|   | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 |
|---|------|------|------|------|------|------|------|------|
| <b>Rentabilita tržeb (ROS)</b>                  | 2%   | 6%   | 1%   | 3%   | 2%   | -1%  | -1%  | 2%   |
| <b>Výnosnost celkových aktiv (ROA)</b>          | 14%  | 32%  | 10%  | 11%  | 5%   | -3%  | -6%  | 6%   |
| <b>Výnosnost vlastního kapitálu (ROE)</b>       | 56%  | 61%  | 23%  | 23%  | 12%  | -4%  | -9%  | 13%  |
| <b>Rentabilita dlouhodobého kapitálu (ROCE)</b> | 35%  | 50%  | 14%  | 15%  | 8%   | -5%  | -8%  | 8%   |

Zdroj: Vlastní zpracování.

Z přehledové tabulky č. 3.14 lze shrnout následující závěry. Rentabilita tržeb (ROS) ukazuje kolik zisku bylo vyprodukováno v jedné koruně tržeb. Tento ukazatel má v letech 2012 a 2013 zápornou hodnotu. Tato skutečnost nastala, protože se podnik v těchto letech dostal do účetní ztráty. Tento jev má vliv na rentabilitu tržeb a nepříznivě ji ovlivnil. V roce 2014 došlo opět ke kladnému hospodářskému výsledku (zisku) a proto i ukazatel rentability tržeb je kladný. Obecně by rentabilita tržeb měla mít stoupající trend.

Výnosnost celkových aktiv (ROA) je ukazatel, který poměruje zisk a celková aktiva, která byla investována do podnikání, ale bez ohledu na zdroje financování. Opět roky 2012 a 2013, kdy byla vykázána ztráta z podnikání, dochází k minusovým hodnotám u ukazatele výnosnosti celkových aktiv. V roce 2014 je výnosnost celkových aktiv opět kladná. Obecně by výnosnost celkových aktiv měla mít stoupající trend.

Ukazatel výnosnosti vlastního kapitálu (ROE) vyjadřuje celkovou výnosnost vlastních zdrojů a zároveň také jejich zhodnocení v zisku. Z naší tabulky č. 3.14 je patrné, že tento ukazatel velmi výrazně klesl. Opět zde hraje velkou roli období mezi léty 2012 a 2013, kdy byla vykázána ztráta. V roce 2014 je výnosnost vlastního kapitálu již opět kladná. Obecně by výnosnost vlastního kapitálu měla mít stoupající trend.

Rentabilitou dlouhodobého kapitálu (ROCE) se hodnotí význam dlouhodobého investování. Z tabulky č. 3.14 je patrný pokles tohoto ukazatele v čase. Nicméně hodnoty jsou

velmi ovlivněny roky 2012 a 2013, kdy podnik vykázal ztrátu z podnikání. V roce 2014 je opět vidět nárůst ukazatele. Obecně by rentabilita dlouhodobého kapitálu měla mít rostoucí trend.

### **C) Ukazatelé likvidity**

V tabulce č. 3.15 jsou zpracovány finanční údaje z účetních výkazů za období 2007 až 2014.

Tabulka č. 3.15 – Ukazatelé likvidity

|                            | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 |
|----------------------------|------|------|------|------|------|------|------|------|
| <b>Běžná likvidita</b>     | 1,07 | 1,82 | 1,64 | 1,82 | 1,75 | 1,56 | 1,69 | 1,92 |
| <b>Rychlá likvidita</b>    | 0,45 | 0,88 | 0,94 | 1,00 | 0,94 | 0,94 | 0,96 | 1,13 |
| <b>Pohotovná likvidita</b> | 0,12 | 0,59 | 0,68 | 0,72 | 0,68 | 0,76 | 0,80 | 0,84 |

Zdroj: Vlastní zpracování

Z vypočtených hodnot vyplývá, že od roku 2010 podnik zvyšuje svoji likviditu. Běžná likvidita by se měla pohybovat v intervalu od 1,5 do 2,5. Z tabulky je patrné, že podnik se v uvedených letech pohybuje v určeném rozmezí. Rychlá likvidita by se měla pohybovat v intervalu od 0,7 do 1,2. Z tabulky je patrné, že podnik opět splňuje zadané rozmezí. Pro pohotovou likviditu je stanovený interval od 0,2 do 0,5. V tomto případě je podnik mimo stanovené rozmezí, konkrétně nad rozmezím. Je to patrné zejména z krátkodobých závazků, které jsou vyšší než aktiva a pohledávky. Znamená to zejména to, že v likviditě 1. stupně není podnik schopen uspokojit své splatné závazky vůči dodavatelům.

### **D) Ukazatelé aktivity**

V následujících tabulkách budou přehledně vypočteny ukazatelé aktivity a následně shrnuty.

V tabulce č. 3.16 je provedena analýza zásob.

Tabulka č. 3.16 – Analýza zásob

|                          | 2007  | 2008  | 2009  | 2010  | 2011  | 2012  | 2013  | 2014  |
|--------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| <b>Obrat zásob</b>       | 14,11 | 12,79 | 10,99 | 9,04  | 8,91  | 10,27 | 9,08  | 9,04  |
| <b>Doba obratu zásob</b> | 25,51 | 28,15 | 32,77 | 39,84 | 40,43 | 35,04 | 39,63 | 39,82 |

Zdroj: Vlastní zpracování



Obrat zásob udává počet obrátů za rok, tzn. kolikrát by bylo možno zásoby uhradit z dosažených tržeb. Trend ukazatele obratu zásob by měl být klesající. Z tabulky č. 3.16 je patrné, že obrat zásob má trend ve dvou vlnách. Od roku 2007 do roku 2011 je obrat zásob klesající. V roce 2012 nepatrně naroste o 1,36 obrátů za rok. V letech 2013 a 2014 opět klesá. Lze vyvodit, že krize, která byla v letech 2008 a 2009 měla na podnik až pozdější dopad. Tato skutečnost se projevila ve výkonech.

Doba obratu zásob udává dobu ve dnech, po kterou jsou oběžná aktiva vázána v podobě zásob v podniku. Trendem je udržovat dobu obratu na klesající úrovni. Z tabulky č. 3.16 vyplývá, že doba obratu zásob má zvyšující se tendenci. Na tuto skutečnost mají vliv klesající tržby a v posledních letech rostoucí zásoby. Obě položky ovlivňují dobu obratu zásob.

V tabulce č. 3.17 jsou přehledně uvedena analýza pohledávek a závazků.

Tabulka č. 3.17 – Analýza pohledávek a závazků

|                             | 2007  | 2008  | 2009  | 2010  | 2011  | 2012  | 2013  | 2014  |
|-----------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| <b>Průměrná doba inkasa</b> | 13,09 | 8,30  | 11,82 | 13,00 | 12,03 | 10,17 | 8,91  | 13,97 |
| <b>Rychlost obratu</b>      | 27,50 | 43,38 | 30,47 | 27,70 | 29,92 | 35,39 | 40,40 | 25,77 |
| <b>Doba obratu závazků</b>  | 33,91 | 22,59 | 27,24 | 29,73 | 29,63 | 34,97 | 34,20 | 31,72 |

Zdroj: Vlastní zpracování

Průměrná doba inkasa je uvedena ve dnech a měla by mít snižující se trend. Z tabulky č. 3.17 vyplývá, že průměrná doba inkasa pohledávek je 11,41 dní. Z jednotlivých hodnot je patrné, že nastaly 3 vlny, kdy průměrná doba inkasa byla nejvyšší a to v letech 2007, 2010 a 2014. Z hodnot lze vyvodit, že průměrná doba inkasa je velmi krátkodobá a nedosahuje ani obvyklých běžných tržních hodnot, tedy čtrnácti dní.

Rychlost obratu udává počet obrátek. Ukazatel vypovídá o tom, kolikrát pohledávky ukončily koloběh a tím pádem přinesly do podniku zisk a peněžní prostředky. Obecně by měl mít tento ukazatel zvyšující se trend. Z tabulky č. 3.17 vyplývá, že nejvyšší hodnoty má

rychlost obratu v letech 2008 a 2013. V intervalu mezi těmito roky, se rychlost obratu mění klesajícím trendem. Roky 2008 a 2013 jsou zlomové.

Doba obratu závazků udává, za jak dlouho podnik zaplatil své dluhy vůči odběratelům. Znamená to tedy, že dodavatelé poskytl úvěr podniku v hodnotě závazku. Doba obratu závazků je platební bilance z pohledu dodavatelů. Z tabulky č. 3.17 vyplývá, že od roku 2007 do roku 2011 má ukazatel doby obratu závazků snižující se trend. Poté nastal zlom v roce 2012 a posléze opět dochází k snižování hodnoty ukazatele doby obratu závazků.

Vzájemným porovnáním hodnot průměrné doby inkasa a doby obraty závazků vyplývá, že podnik dostává pohledávky zaplacený dříve, než má povinnost zaplatit závazky. Tato skutečnost je pro podnik dobrá a výhodná. Ukazuje to také na solventnost zákazníků, ale také na dobrou obchodní politiku podniku a dobrou platební morálku vůči dodavatelům.

V tabulce č. 3.18 je přehled ukazatelů obratu aktiv.

Tabulka č. 3.18 – Analýza obratu aktiv

|  | 2007  | 2008  | 2009  | 2010  | 2011  | 2012  | 2013  | 2014  |
|--|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| <b>Obrat stálých aktiv</b>                                 | 30,93 | 35,51 | 25,66 | 18,88 | 17,40 | 15,17 | 18,99 | 24,81 |
| <b>Doba obratu stálých aktiv = stálá aktiva/ tržby</b>     |       |       |       |       |       |       |       |       |
| <b>V letech</b>  | 0,03  | 0,03  | 0,04  | 0,05  | 0,06  | 0,07  | 0,05  | 0,04  |
| <b>Ve dnech</b>  | 12    | 10    | 14    | 19    | 21    | 24    | 19    | 15    |
| <b>Obrat oběžných aktiv</b>                                | 8,25  | 6,64  | 4,73  | 4,10  | 4,17  | 4,06  | 3,91  | 3,74  |
| <b>Doba obratu oběžných aktiv = oběžná aktiva/ tržby</b>   |       |       |       |       |       |       |       |       |
| <b>V letech</b>  | 0,12  | 0,15  | 0,21  | 0,24  | 0,24  | 0,25  | 0,26  | 0,27  |
| <b>Ve dnech</b>  | 44    | 54    | 76    | 88    | 86    | 89    | 92    | 96    |
| <b>Obrat celkových aktiv</b>                               | 6,48  | 5,56  | 3,97  | 3,35  | 3,35  | 3,19  | 3,23  | 3,24  |
| <b>Doba obratu celkových aktiv = celková aktiva/ tržby</b> |       |       |       |       |       |       |       |       |
| <b>V letech</b>  | 0,15  | 0,18  | 0,25  | 0,30  | 0,30  | 0,31  | 0,31  | 0,31  |
| <b>Ve dnech</b>  | 56    | 65    | 91    | 107   | 107   | 113   | 111   | 111   |

Zdroj: Vlastní zpracování

V tabulce č. 3.18 je provedena analýza aktiv v rozdělení na stálá aktiva, oběžná aktiva a celková aktiva. Mezi stálá aktiva řadíme dlouhodobý majetek, který má životnost delší než jeden rok. Mezi oběžná aktiva řadíme zejména zásoby, krátkodobý finanční majetek (pokladní hotovost a zůstatek na bankovních účtech) a krátkodobé pohledávky.

Z tabulky č. 3.18 je patrné, že obrat stálých aktiv má mírně klesající trend mezi roky 2007 až 2012. Od roku 2013 je trend stoupající. Obrat stálých aktiv udává, kolikrát by bylo možné obnovit stálá aktiva, resp. Dlouhodobý majetek z tržeb za daný rok. Výsledný trend je ovlivněn zejména pořizováním moderních technologií v jednotlivých letech. V roce 2007 bylo rozšířeno strojní vybavení. Starší stroje byly nahrazeny novými. V roce 2009 byl pořízen prošívací automat. V letech 2010 a 2011 byla provedena automatizace řezací dílny a linky pro vrtání matracových jader. Veškeré tyto investice do dlouhodobého majetku mají za následek snižující se trend v obratu stálých aktiv.

Doba obratu stálých aktiv udává počet let nebo dní, za které by stálá aktiva byla uhrazena. Z tabulky č. 3.18 je patrné, že stálá aktiva by byla zaplacená z ročních tržeb velmi rychle. Lze vyvodit, že podnik není zbytečně zahlcen majetkem, který by byl hrazen z tržeb.

Obrat oběžných aktiv vypovídá o tom, kolikrát by bylo možné obnovit stálá aktiva z ročních tržeb. Obecně je trend stoupající. Z tabulky č. 3.18 je patrné, že trend je klesající. Velmi významný vliv na tuto skutečnost má krátkodobý finanční majetek, který v průběhu let významně narostl.

Doba obratu oběžných aktiv má obecný trend snižující se. Z tabulky č. 3.18 je patrné, že doba obratu oběžných aktiv má zvyšující se trend. Tato skutečnost je ovlivněna zejména krátkodobým finančním majetkem, který v čase narůstá.

Z tabulky č. 3.18 je patrné, že obrat celkových aktiv má klesající tendenci. Obecně má mít obrat celkových aktiv stoupající trend. Z hodnot lze vyvodit, že vliv na klesající trend podniku mají dvě skutečnosti, za prvé modernizace dlouhodobého majetku a za druhé navýšení krátkodobého finančního majetku. Významný vliv těchto položek zásadně ovlivnil klesající tendenci podniku.

Doba obratu celkových aktiv by měla mít klesající charakter. Z tabulky č. 3.18 je patrné, že má rostoucí charakter. Lze vyvodit, že aktiva by byla zaplacená z tržeb později.

## **Shrnutí**

Z provedené analýzy poměrových ukazatelů je patné, že v jednotlivých ukazatelích zadluženosti, rentability, likvidity a aktivity je podnik hodnocen dobře a má prosperující charakter. Ze závěrů vyšlo najevo, že podnik využívá cizí zdroje krytí, ale také vlastní zdroje. Není tím pádem odkázán pouze na vypůjčené peníze. Podnik je rentabilní se stoupajícím trendem. Rovněž je možno zaznamenat, že průběžně zvyšuje svoji likviditu. V neposlední řadě je třeba také zmínit dobrou platební morálku podniku vůči dodavatelům, ale také včasné placení pohledávek odběrateli.

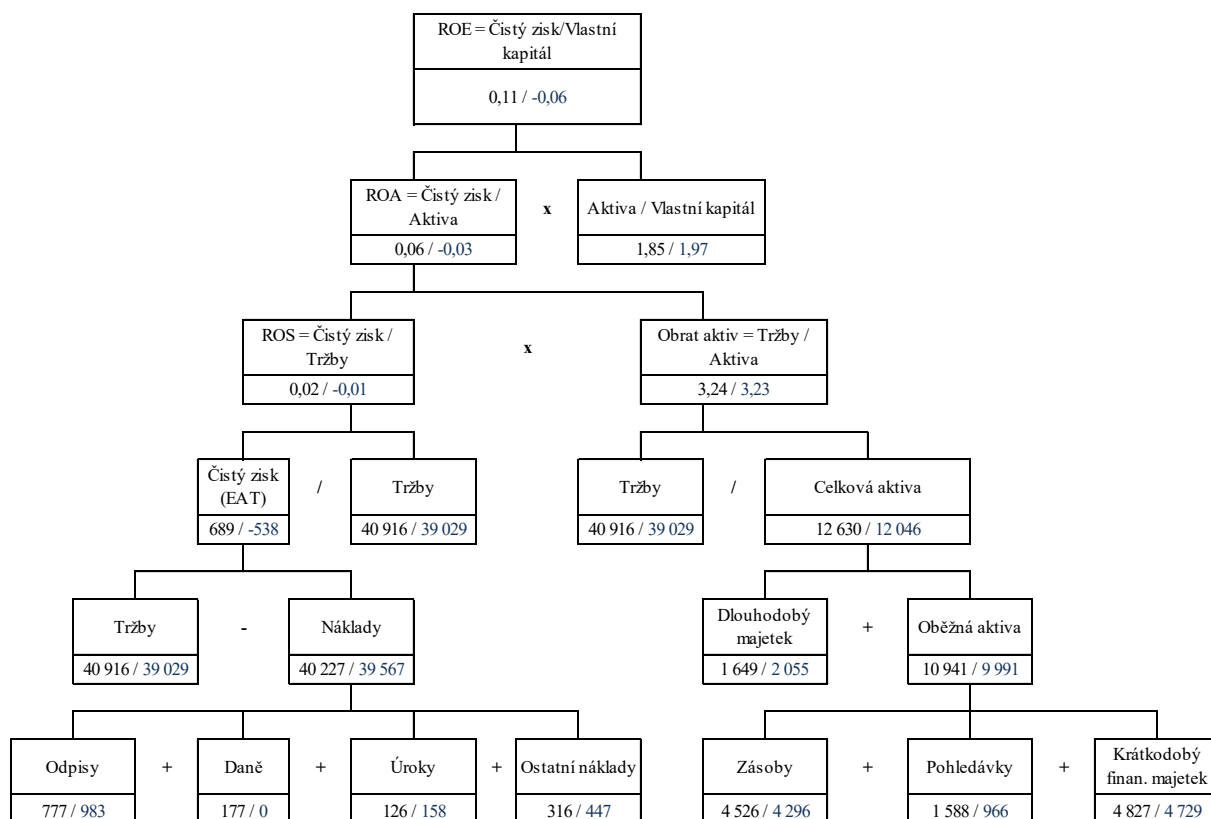
Souhrnně lze říci, že podnik je stabilní a prosperující. Plně využívá aktiva ke své ekonomické činnosti. Vložené vstupy efektivně transformuje na výstupy s přidanou hodnotou. Technickými modernizacemi dosahuje vyšších přínosů se snižujícími se náklady.

### **3.2.3 Analýza soustav ukazatelů**

Do analýzy soustav ukazatelů budou použity z velké části výsledky z předcházejících analýz jednotlivých ukazatelů. Pro Du Pontův rozklad ukazatele ROE bude provedeno srovnání za roky 2014 a 2013. Pro ostatní modely bude srovnáno období od roku 2007 do roku 2014.

#### ***A) Rozklad Du Pont ukazatele ROE***

Pro porovnání rozkladu Du Pont ukazatele ROE byly vybrány roky 2014 a 2013. V roce 2014 byl vykázán zisk, ale v roce 2013 byla vykázána ztráta. Proto jsou některé hodnoty záporné. Pro větší přehled jsou hodnoty pro rok 2014 uvedeny černou barvou a pro rok 2013 modrou barvou.



Zdroj: Vlastní zpracování

Z rozkladu je patrné, že na ukazatel ROE má vliv hospodářský výsledek. Z tohoto důvodu je patrné, že v roce 2014 má ukazatel kladnou hodnotu (0,11), ale v roce 2013 zápornou hodnotu (-0,06). Ukazatel ROE – výnosnost vlastního kapitálu je dále složen z ukazatelů ROA – výnosnosti celkových aktiv vynásobeno finanční pákou. Z rozkladu levé strany je patrné, že ukazatel ROA se změnil z hodnoty -0,03 v roce 2013 na hodnotu 0,06 v roce 2014. Výsledky jsou dále ovlivněny v rozkladu na čistý zisk a tržby. Čistý zisk v roce 2013 vyšel v záporné hodnotě, protože podnik vykázal ztrátu. V roce 2014 již byl vykázán zisk a hodnota čistého zisku je kladná. Rozklad pravé strany ukazatele ROA je ovlivněn obratem aktiv. Ten se dále dělí na tržby dělené celkovými aktivy. Všechny čísla jsou kladná v obou letech. Lze vysledovat, že v obou případech došlo k nárůstu, jak v případě tržeb, tak v případě celkových aktiv.

Celkově lze zhodnotit, že rok 2013 je ve výpočtech ukazatelů ovlivněn ztrátou, která v roce 2013 byla podnikem vykázána. Je doporučeno provést rozklad pomocí rovnice Du Pont za rok 2015 a srovnat období 2014 a 2015. Lze očekávat nárůst.

### **B) Kralickův bonitní model**

Pro výpočet Kralickova bonitního modelu se používají 4 ukazatelé. Pro výpočet ukazatele R2 a R4 je nutno znát hodnotu cash flow. Protože podnik cash flow nesestavuje je hodnota vypočtena podle vzorce č. 2.27:

$$CF = \text{Hospodářský výsledek} + \text{odpisy} + \text{změna stavu rezerv} \quad (2.27)$$

V tabulce č. 3.19 je provedena analýza pomocí Kralickova bonitního modelu.

Tabulka č. 3.19 – Kralickův bonitní model

|                                      | 2007        | 2008        | 2009     | 2010        | 2011        | 2012        | 2013        | 2014     |
|--------------------------------------|-------------|-------------|----------|-------------|-------------|-------------|-------------|----------|
| R1                                   | 3           | 4           | 4        | 4           | 4           | 4           | 4           | 4        |
| R2                                   | 4           | 4           | 4        | 4           | 4           | 4           | 4           | 4        |
| R3                                   | 3           | 4           | 3        | 3           | 2           | 0           | 0           | 2        |
| R4                                   | 1           | 3           | 1        | 2           | 1           | 1           | 1           | 2        |
| Finanční stabilita<br>$FS=(R1+R2)/2$ | 4           | 4           | 4        | 4           | 4           | 4           | 4           | 4        |
| Výnosová situace<br>$VS=(R3+R4)/2$   | 2           | 4           | 2        | 3           | 2           | 1           | 1           | 2        |
| <b>Finanční situace</b>              | <b>2,75</b> | <b>3,75</b> | <b>3</b> | <b>3,25</b> | <b>2,75</b> | <b>2,25</b> | <b>2,25</b> | <b>3</b> |

Zdroj: Vlastní zpracování

Z Kralickova Quick testu lze hodnotit finanční stabilitu a výnosovou situaci podniku. Souhrnně lze s pomocí modelu sledovat finanční situaci podniku. V případě, že má index hodnotu vyšší než 3 body, lze podnik považovat za velmi dobrý. Pokud by byla hodnota indexu menší než 1, pak se podnik nachází ve velmi špatné situaci.

Z tabulky č. 3.19 je patrné, že podnik má stabilní finanční stabilitu v hodnotě 4 body. U výnosové situace lze sledovat proměnlivý trend mezi hodnotami 1 až 4. Celková finanční situace podniku se pohybuje okolo bodového hodnocení 3 – tedy podnik lze považovat za velmi dobrý. V roce 2007 měl index hodnotu 2,75 což je pod hranici 3 bodů. V následujících letech podnik dosáhl indexu vyššího než 3 body. V letech 2011 až 2013 klesl index podniku pod hranici 3 bodů, ale v roce 2014 dosáhl podnik opět indexu v hodnotě 3 bodů, tedy hodnocení velmi dobrý podnik. Lze pozorovat, že podnik nedosáhl minimální hranice

bodového hodnocení ve výši 1, což by znamenalo, že se nachází ve velmi špatné situaci. Nejnižší hodnota indexu, kterou podnik dosáhl je 2,25 a to v letech 2012 a 2013. V těchto letech byla také vykázána ztráta, což se projevilo i při hodnocení podniku pomocí Kralickova Quick testu.

### **C) Bankrotní Altmanův model**

Pro bankrotní Altmanův model se používá pro české podniky 6 ukazatelů. V tabulce č. 3.20 jsou přehledně uvedeny všechny hodnoty.

Tabulka č. 3.20 – Bankrotní Altmanův model

|          | 2007        | 2008        | 2009        | 2010        | 2011        | 2012        | 2013        | 2014        |
|----------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| X1       | 0,17        | 0,49        | 0,54        | 0,54        | 0,53        | 0,48        | 0,52        | 0,58        |
| X2       | 0,00        | 0,00        | 0,29        | 0,29        | 0,31        | 0,35        | 0,37        | 0,31        |
| X3       | 0,14        | 0,32        | 0,10        | 0,11        | 0,05        | -0,03       | -0,06       | 0,06        |
| X4       | 0,40        | 1,54        | 1,59        | 1,93        | 1,93        | 1,57        | 1,65        | 1,85        |
| X5       | 6,48        | 5,56        | 3,97        | 3,35        | 3,35        | 3,19        | 3,23        | 3,24        |
| X6       | 0,04        | 0,01        | 0,01        | 0,02        | 0,01        | 0,03        | 0,02        | 0,01        |
| <b>Z</b> | <b>7,14</b> | <b>7,54</b> | <b>5,56</b> | <b>5,11</b> | <b>4,96</b> | <b>4,35</b> | <b>4,41</b> | <b>4,86</b> |

Zdroj: Vlastní zpracování

Pokud vyjde hodnota Altmanova modelu větší než 2,9, považuje se podnik za finančně stabilní. V případě, že hodnota Altmanova modelu je nižší než 1,8, je podnik náchylný k bankrotu.

Z vypočtených hodnot ukazatele Altmanova modelu je patrné, že podnik nabývá vyšších hodnot, než stanovená hranice 2,9. Z toho vyplývá, že podnik není náchylný k bankrotu. V průběhu let se hodnota ukazatele snižuje. Avšak nejnižší hodnota v roce 2013 je 4,41. I tato hodnota je vyšší než uvedený limit 2,9. V roce 2014 začíná opět stoupat. I přesto, že podnik dosáhl v letech 2012 a 2013 ztráty, přesto mu nehrozí bankrot.

### **D) Tafflerův bankrotní model**

Pro Tafflerův bankrotní model se používají 4 ukazatelé. V tabulce č. 3.21 jsou přehledně uvedeny všechny hodnoty.

Tabulka č. 3.21 - Tafflerův bankrotní model

|          | 2007        | 2008        | 2009        | 2010        | 2011        | 2012        | 2013        | 2014        |
|----------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| X1       | 0,23        | 0,95        | 0,38        | 0,45        | 0,24        | -0,07       | -0,15       | 0,24        |
| X2       | 1,26        | 2,40        | 2,77        | 2,90        | 2,89        | 2,52        | 2,69        | 2,97        |
| X3       | 0,61        | 0,35        | 0,30        | 0,28        | 0,28        | 0,31        | 0,31        | 0,29        |
| X4       | 0,00        | 0,00        | 0,00        | 0,00        | 0,00        | 0,00        | 0,00        | 0,00        |
| <b>Z</b> | <b>0,38</b> | <b>0,85</b> | <b>0,59</b> | <b>0,63</b> | <b>0,52</b> | <b>0,32</b> | <b>0,30</b> | <b>0,53</b> |

Zdroj: Vlastní zpracování

Podle výsledku hodnot indexu Tafflerova modelu se podnik, který má výsledek větší než 0,3 považuje za prosperující společnost.

Z tabulky č. 3.21 je patrný klesající trend hodnot indexu Tafflerova modelu. Nicméně pouze v roce 2013 se hodnota rovná limitu 0,3. V ostatních případech je hodnota nad limitem 0,3 a tudíž z toho plyne, že podnik se řadí mezi prosperující podniky.

#### ***E) Bonitní model „IN“ – index důvěryhodnosti***

Pro výpočet bonitního modelu IN05 je použito 5 ukazatelů. V tabulce č. 3.22 jsou přehledně uvedeny všechny hodnoty.

Tabulka č. 3.22 – Bonitní model IN05

|             | 2007        | 2008        | 2009        | 2010        | 2011        | 2012        | 2013        | 2014        |
|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| X1          | 1,34        | 2,16        | 1,93        | 2,19        | 2,16        | 1,96        | 2,03        | 2,17        |
| X2          | 38,03       | 45,79       | 6,41        | 7,29        | 4,45        | -2,71       | -4,41       | 5,88        |
| X3          | 0,14        | 0,32        | 0,10        | 0,11        | 0,05        | -0,03       | -0,06       | 0,06        |
| X4          | 6,48        | 5,56        | 3,97        | 3,35        | 3,35        | 3,19        | 3,23        | 3,24        |
| X5          | 1,29        | 2,40        | 2,79        | 2,96        | 2,91        | 2,54        | 2,69        | 3,03        |
| <b>IN05</b> | <b>3,71</b> | <b>4,78</b> | <b>1,98</b> | <b>1,98</b> | <b>1,64</b> | <b>0,91</b> | <b>0,78</b> | <b>1,70</b> |

Zdroj: Vlastní zpracování

Pokud vyjde hodnota indexu IN05 vyšší než 1,6, znamená to, že podnik je finančně zdravý. Pokud hodnota indexu IN05 vyjde v intervalu 0,9 až 1,6, tak se podnik nachází v šedé zóně a má 50% pravděpodobnost bankrotu. Pokud hodnota indexu IN05 bude menší než 0,9, je vysoká pravděpodobnost, že podnik zbankrotuje.



Z tabulky č. 3.22 je patrné, že v letech 2007 až 2011 podnik vykazuje hodnotu indexu IN05 vyšší než 1,6. Nicméně je patrný snižující se trend. V roce 2012 je podnik v intervalu 0,9 až 1,6. V tomto roce byl podnik v šedé zóně a měl 50% pravděpodobnost bankrotu. V roce 2013 se podnik hodnotou indexu IN05 dostal pod minimální hranici 0,9. V tomto roce měl podnik velkou pravděpodobnost bankrotu. V roce 2014 se dostal podnik hodnotou indexu IN05 nad hranici 1,6, takže byl podnik finančně zdravý.

Je důležité sledovat vlivy, které působily na index IN05 v letech 2012 a 2013. V těchto letech podnik vykázal ztrátu. Tato ztráta ovlivnila, také výpočet indexu IN05. Největší vliv má ukazatel X2 – ukazatel krytí úroků a ukazatel X3 – ukazatel rentability aktiv (ROA). Ukazatel X2 je ovlivněn právě vykázanou ztrátou podniku. Ukazatel X3 je ovlivněn zejména celkovými aktivy. Z jednotlivých ukazatelů je patrné, že podnik zaváděl modernizace strojního zařízení. Hlavně proto se dostal do ztráty a byly navýšeny aktiva podniku.

### **Shrnutí**

Jednotlivými analýzami soustav ukazatelů byla provedena hlubší analýza stavu podniku. Lze vyvodit, že podnik je finančně zdravý a v bezprostředně následujících letech mu nehrozí bankrot.

Z analýzy rozkladu Du Pont ukazatele ROE lze vyvodit, že došlo ke změně v ukazateli o 0,17. Tato skutečnost je hodně ovlivněna vykázanou ztrátou v roce 2013. Lze doporučit srovnání s rokem 2015 a následným sledováním tohoto ukazatele.

Kralickův bonitní model ukázal, že podnik lze považovat za velmi dobrý. Z výpočtů vyplývá, že finanční stabilita podniku je na konstantní úrovni. Výnosová situace je kolísavá, avšak velký vliv na tento ukazatel má hospodářský výsledek. Protože v letech 2012 a 2013 byla vykázána ztráta, došlo ke snížení hodnoty ukazatele. Závěrem je třeba podniku doporučit, aby sestavoval výkaz cash-flow a tím by došlo ke zpřesnění modelu.

Z bankrotního Altmanova modelu vyplynulo, že podnik je finančně stabilní. Model vyžaduje, aby podnik měl hodnotu nad 2,9. Podnik vykazuje hodnoty ve všech sledovaných letech nad hodnotou 4. Z toho lze vyvodit, že podnik není v bezprostředně následujících letech náchylný k bankrotu.

Z Tafflerova bankrotního modelu vyplývá, že podnik se řadí mezi prosperující společnosti. Hodnota ukazatele by měla být vyšší než 0,3. Podnik se ani v letech, kdy vykázal ztráty, tedy v letech 2012 a 2013, nedostal pod tuto hodnotu.

Z bonitního modelu IN05 – index důvěryhodnosti vyplývá, že podnik je finančně zdravý. Hodnotu indexu v letech 2012 a 2013 ovlivnily vykázané ztráty. Nelze však z tohoto usuzovat a ovlivňovat celý závěr. Je třeba k těmto letům nepřihlížet a sledovat hodnoty ukazatele v čase. Proto lze závěrem říci, že podnik je finančně zdravý.

## **4 Zhodnocení finančního zdraví a návrhy pro finanční řízení podniku**

V této kapitole shrneme z vypočtených ukazatelů finanční zdraví podniku a provedeme návrhy pro finanční řízení podniku. Obecně se dá říct, že z výše vypočtených hodnot je podnik dobře situován a je finančně zdravý.

### **4.1 Analýza soustav ukazatelů a hodnocení**

Jako první byla provedena analýza fáze podniku. V druhém kroku byla provedena analýza absolutních ukazatelů, konkrétně horizontální a vertikální analýza. Jako další krok byla provedena analýza poměrových ukazatelů, mezi které patří ukazatele zadluženosti, rentability, likvidity a aktivity. Jako poslední krok byly provedeny analýzy soustav ukazatelů. Byly použity analýzy Du Pontův rozklad ukazatele ROE, Kralickův bonitní model, bankrotní Altmanův model, Tafflerův bankrotní model a bonitní model IN05 – index důvěryhodnosti.

Pro analýzu fáze podniku byly použity příjmy a výdaje neboli tržby a náklady. Veškeré údaje byly čerpány z účetních výkazů zisků a ztrát. Analýzou bylo zjištěno, že podnik se nachází ve fázi stabilizace.

Horizontální analýza byla provedena z devíti po sobě jdoucích let. Závěr výsledků horizontální analýzy lze shrnout tak, že podnik má stabilní údaje ve výkazu zisků a ztrát a nedochází k velkým výkyvům ani na straně výnosů, ani na straně nákladů. V případě výnosů lze pozorovat mírný pokles tržeb v roce 2013, ale s tím také je možno sledovat pokles nákladů. Rovněž mzdové ohodnocení bylo nižší. To je dáno také tím, že došlo k propuštění dvou zaměstnanců. Na konci roku 2014 se stav ustálil na počtu 18 zaměstnanců. Rovněž odpisy byly v průměrné hodnotě. Podniku bych doporučila v letech 2012 a 2013 neuplatňovat odpisy. Toto zákon dovoluje. Tím pádem by se podnik nedostal do ztráty a vykázal by alespoň minimální zisk. Odpisy by bylo možné uplatnit v následujících letech. Pravidelným splácením úvěrů a umořování dlužné částky z úvěru lze vysledovat klesající trend nákladových úroků. Horizontální analýza aktiv a pasiv poukázala na minimálně se měnící stav zásob, na dobrou platební morálku odběratelů i dobrou platební morálku podniku vůči dodavatelům. Zároveň došlo k nárůstu aktiv. Toto bylo způsobeno modernizací strojního zařízení a pořízením budovy, jako sídla podniku a výrobních a skladovacích prostor. Obecně

lze shrnout, že z horizontální analýzy vychází podniku stabilita a nebyly sledovány žádné výrazné výkyvy.

Vertikální analýza byla provedena z osmi po sobě jdoucích let. Závěr výsledků vertikální analýzy, lze shrnout tak, že změny v průběhu období jsou pouze minimální. Nebyl sledován žádný velký výkyv oproti hodnotám ostatních let. Ani ztráty vykázané v letech 2012 a 2013 nezpůsobily žádný velký zásah do ukazatelů. Obecně lze shrnout, že z vertikální analýzy vychází podniku stabilita a nebyly sledovány žádné výrazné výkyvy.

Horizontální i vertikální analýzy prokázaly stabilizaci podniku. Nebyly sledovány žádné výrazné výkyvy v ukazatelích. Podniku bude doporučeno další sledování ukazatelů. Analýza poměrových ukazatelů byla zpracována za osm let. Byly hodnoceny ukazatele zadluženosti, rentability, likvidity a aktivity.

V analýze zadluženosti byly počítány ukazatele zadluženosti a krytí úroků. Z analýzy zadluženosti vyšlo najevo, že podnik se průměrně pohybuje okolo hodnoty 0,51. Ukazatel zadluženosti vypovídá o tom, jak se cizí zdroje podílí na krytí aktiv. Analýzou bylo zjištěno, že celková aktiva jsou financována pouze z 50% cizími zdroji. Z toho vyplývá, že zbytek financoval podnik z vlastních zdrojů. Toto ukazuje na dobrou finanční situaci podniku. Z analýzy krytí úroků vyšla průměrná hodnota 14,59. Lze sledovat, že od roku 2007 má hodnota klesající trend. Až v roce 2014 dochází opět k rostoucímu trendu. Na tento ukazatel má vliv zejména hospodářský výsledek podniku, vzhledem k tomu, že v letech 2012 a 2013 podnik vykázal ztrátu, jsou hodnoty ukazatele krytí úroků záporné. Závěr analýzy lze shrnout tak, že podnik je stabilní a ke krytí aktiv používá cizí, ale také vlastní zdroje.

V analýze rentability byly počítány ukazatele rentability tržeb (ROS), výnosnosti celkových aktiv (ROA), výnosnosti vlastního kapitálu (ROE) a rentabilita dlouhodobého kapitálu (ROCE).

Ukazatel rentability tržeb (ROS) by měl mít obecně rostoucí trend. Analýzou bylo zjištěno, že podnik vykazuje od roku 2008 do roku 2013 klesající trend. Od roku 2014 je trend rostoucí. Vliv na ukazatel rentability tržeb má zejména výsledek hospodaření za běžné účetní období a tržby celkem. Lze vysledovat, že ukazatel ovlivnily zejména ztráty, které byly podnikem vykázané v letech 2012 a 2013.

Ukazatel výnosnosti celkových aktiv (ROA) by měl mít obecně rostoucí trend. Analýzou bylo zjištěno, že podnik vykazuje kolísavý trend. Vliv na hodnotu ukazatele má

čistý zisk (EBIT) a aktiva celkem. V letech 2012 a 2013 byly hodnoty dokonce záporné. Toto bylo způsobeno ztrátami, které podnik v těchto letech vykázal. Do aktiv byly průběžně dodávány jednotlivé technologie, které hodnotu aktiv zvyšují.

Ukazatel výnosnosti vlastního kapitálu (ROE) by měl mít obecně rostoucí trend. Analýzou bylo zjištěno, že podnik vykazuje od roku 2009 do roku 2013 klesající trend. Od roku 2014 má podnik trend stoupající. Vliv na hodnotu ukazatele má zejména zisk před zdaněním a vlastní kapitál. Vlastní kapitál je ovlivněn základním kapitálem a výsledky hospodaření z předcházejících let a za běžné účetní období. Lze vysledovat, že ukazatel byl ovlivněn zejména ztrátami, které byly vykázány v letech 2012 a 2013.

Ukazatel rentability dlouhodobého kapitálu (ROCE) by měl mít obecně rostoucí trend. Analýzou bylo zjištěno, že podnik vykazuje od roku 2009 do roku 2013 klesající trend. Od roku 2014 má podnik trend stoupající. Vliv na hodnotu ukazatele má zejména čistý zisk a dlouhodobý kapitál. Dlouhodobý kapitál je ovlivněn zejména vlastním kapitálem, dlouhodobými závazky a bankovními úvěry. Ukazatel má klesající tendenci a v letech 2012 a 2013 dokonce zápornou hodnotu. Toto bylo způsobeno ztrátami, které podnik v těchto letech vykázal. V případě dlouhodobých závazků je patrný kolísavý charakter, nicméně hodnota dlouhodobých závazků je dlouhodobě na minimální výši a ukazatel ovlivňuje nejméně. Bankovní úvěry v roce 2009 narostly z hodnoty 1 175 tis. Kč na hodnotu 2 576 Kč, tedy o 1 401 tis. Kč hodnota 2 576 Kč byla v dalších letech podnikem snižována splácením načerpaného úvěru. Tato skutečnost již má vliv na hodnotu ukazatele.

V případě ukazatelů rentability lze závěrem říct, že hodnoty byly ovlivněny zejména vykazanými ztrátami v letech 2012 a 2013. Vliv měl také načerpaný úvěr v roce 2009. Od roku 2014 lze sledovat opět stoupající trend ukazatelů.

V analýze likvidity byly počítány tři nejběžnější ukazatelé. Jedná se o běžnou, rychlou a pohotovou likviditu.

Ukazatel běžné likvidity by měl mít obecně stabilní trend. Analýzou bylo zjištěno, že podnik vykazuje kolísající trend s tím, že nejnižší hodnota je vykázána v roce 2007 (1,07) a nejvyšší hodnota je vykázána v roce 2014 (1,92). Z analýzy je patrné, že od roku 2012 má ukazatel běžné likvidity stoupající trend. Je to ovlivněno zejména nárůstem oběžných aktiv a poklesem krátkodobých úvěrů, které byly sníženy zaplacením splátek.

Ukazatel rychlé likvidity by měl mít obecně stoupající trend. Analýzou bylo zjištěno, že podnik vykazuje stoupající trend. V letech 2011 až 2013 došlo k mírnému poklesu, ale v roce 2014 je trend opět stoupající. Vliv na ukazatel rychlé likvidity mají oběžná aktiva a zásoby, které by v součtu měly být vyšší než krátkodobé závazky. Tohoto se podniku podařilo dosáhnout v roce 2014.

Ukazatel pohotové likvidity by měl mít obecně stoupající trend. Analýzou bylo zjištěno, že podnik vykazuje stoupající trend. V roce 2011 nastal mírný pokles, ale od tohoto roku měl ukazatel opět stoupající trend. Vliv na ukazatel pohotové likvidity mají oproti rychlé likviditě navíc ještě krátkodobé pohledávky. Krátkodobé pohledávky vykazují v čase rostoucí trend mimo roku 2013, kdy došlo k poklesu hodnoty. Ani tento mimořádný pokles však neznamenal pokles pohotové likvidity, které měla stoupající trend.

V případě ukazatelů likvidity lze závěrem říct, že hodnoty ukazatelů měly trend, který by obecně měly mít. Vliv na hodnoty ukazatelů měly zejména oběžná aktiva a krátkodobé závazky. U všech ukazatelů likvidity lze sledovat stoupající trend.

V analýze aktivity byla počítána analýza zásob, pohledávek, závazků a obratu aktiv.

V případě analýzy zásob byly počítány obrátky zásob a doba obratu zásob. Obrátka zásob říká podniku kolikrát se zásoby v podniku otočí. Čím kratší bude doba obratu zásob, tím bude také více obrátek zásob. Každá obrátka zásob přináší podniku zisk. Z provedené analýzy vyplývá, že obrátka zásob se zkracuje. Z hodnoty 14,11 v roce 2007 na hodnotu 9,04 v roce 2014. Tato skutečnost má pozitivní vliv na podnik. Doba obratu zásob říká podniku, jak dlouho jsou oběžná aktiva ve formě peněžního prostředku, která jsou tvořena zásobami vázána v podniku. Analýzou bylo zjištěno, že doba obratu zásob má stoupající trend. Lepší pro podnik by však bylo, kdyby trend byl klesající. Z tohoto důvodu by bylo lepší, aby podnik nedržel velké zásoby, pokud je to možné. Podniku bude doporučena další hlubší analýza zásob.

V případě analýzy pohledávek a závazků byla počítána průměrná doba inkasa pohledávek, rychlost obratu pohledávek a doba obratu závazků.

Z analýzy průměrné doby inkasa pohledávek je patrný klesající trend. Nicméně v roce 2014 hodnota ukazatele stoupla. Z bližšího zkoumání je patrné, že tuto skutečnost ovlivnil nárůst krátkodobých pohledávek mezi roky 2013 a 2014. V roce 2013 byl stav pohledávek nejnižší. V případě analyzovaného podniku se však jedná o krátkodobé pohledávky, které jsou

splatné v nejbližším termínu. Podnik dlouhodobě nemá problém s platbami od odběratelů. Průměrná doba inkasa je v roce 2014 vykázána v hodnotě 13,97 dní, což je běžná čtrnáctidenní splatnost. Tato splatnost je v tržním světě běžná. Rychlost obratu pohledávek říká podniku kolikrát pohledávky ukončily koloběh a do podniku přinesly zisk. Obecně by měl mít tento ukazatel rostoucí trend. Analýza rychlosti obratu pohledávek však ukázala, že trend je klesající v období 2008 až 2011. Poté dochází k nárůstu ukazatele. V posledním sledovaném roce 2014 dochází opět k poklesu. Lze vysledovat, že oproti hodnotě 40,40 vykázané v roce 2013 se jedná v roce 2014 o velký propad na hodnotu 25,77. Opět má na hodnoty velký vliv velikost pohledávek. Jak již bylo naznačeno, v roce 2013 byla hodnota pohledávek razantně nejvyšší. Tento faktor ovlivnil také rychlost obratu pohledávek. Posledním analyzovaným ukazatelem je doba obratu závazků. Tento ukazatel vypovídá o tom, za jak dlouho podnik zaplatil své dluhy vzniklé z podnikání. Analýzou bylo zjištěno, že podnik platí faktury ve třiceti denní splatnosti. Tato splatnost je běžná na trhu výrobních faktorů.

Závěrem lze shrnout, že doba splatnosti pohledávek je kratší než doba splatnosti závazků. Z toho vyplývá, že podnik dostane nejprve zaplacený pohledávky a z těchto peněz může zaplatit závazky. Z analýzy je také patrné, že podnik má hodnotu závazků dvojnásobně vyšší než je hodnota pohledávek. Podnik by se měl zabývat také podrobnější analýzou této skutečnosti. Díky tomu lze odhalit varovné signály, které z této skutečnosti plynou. Může jít o skutečnost, že podnik více dluží v závazcích, než má splatných pohledávek. Nebo se může jednat o účetní chybu, konkrétně chybně vykázaného údaje. Bude doporučeno podniku, provést další analýzu.

V případě analýzy obratu aktiv byl počítán obrat stálých aktiv, doba obratu stálých aktiv, obrat oběžných aktiv, doba obratu oběžných aktiv, obrat celkových aktiv a doba obratu celkových aktiv.

V analýze obratu aktiv byly počítány obraty stálých, oběžných a celkových aktiv. Mezi stálá aktiva podniku řadíme dlouhodobý hmotný a nehmotný majetek, který je v podniku déle než 1 rok. Mezi oběžná aktiva řadíme zásoby, krátkodobý finanční majetek a pohledávky. Celková aktiva jsou součtem stálých a oběžných aktiv.

V analýze stálých aktiv byl analyzován obrat a doba obratu stálých aktiv. Obrat stálých aktiv říká podniku, kolikrát by bylo možné obnovit majetek z tržeb. Analýzou bylo zjištěno, že hodnoty mají klesající trend do roku 2012. Od roku 2013 mají stoupající trend.

Tuto skutečnost hodně ovlivňuje investování podniku do nových technologií, které jsou dále používány ve výrobě. Doba obratu říká podniku, za jak dlouho by byl majetek zaplacen z tržeb. Lze vyvodit, že majetek by byl splacen do jednoho měsíce. To je velmi krátká doba na splacení dlouhodobého majetku. O podniku tato skutečnost vypovídá, že rozumně investuje do majetku, ale neutráci zbytečně.

V analýze oběžných aktiv byl analyzován obrat a doba obratu oběžných aktiv. Obrat oběžných aktiv říká podniku, kolikrát by bylo možné obnovit zásoby a finanční majetek z tržeb. Analýzou bylo zjištěno, že tento ukazatel má klesající trend. Tuto skutečnost významně ovlivňují zejména krátkodobý finanční majetek a pohledávky. V obou případech došlo mezi roky 2013 a 2014 k nárůstu. Doba obratu oběžných aktiv říká podniku, za jak dlouho by oběžná aktiva byla zaplacená z tržeb. Z analýzy vyplývá, že oběžná aktiva by byla zaplacená v horizontu třech měsíců. Obecně platí, že by tento trend měl být klesající. Analýzou bylo zjištěno, že podnik má rostoucí trend. V tomto případě bude podniku doporučeno analyzovat hlouběji oběžná aktiva a pokusit se zjistit příčinu.

V analýze celkových aktiv byl analyzován obrat a doba obratu celkových aktiv. Celková aktiva jsou složena ze stálých aktiv a oběžných aktiv. Oba druhy mají vliv na celková aktiva. Analýzou bylo zjištěno, že obrat celkových aktiv má klesající trend do roku 2012. Poté se trend mění na rostoucí. Ovlivňuje to zejména modernizace majetku a nárůst krátkodobého finančního majetku a pohledávek. Doba obratu celkových aktiv říká podniku, za jak dlouho by celková aktiva byla zaplacená z tržeb. Obecně by tento trend měl být klesající. Analýzou bylo zjištěno, že podnik by byl schopen za necelé čtyři měsíce aktiva z tržeb zaplatit. V tomto případě má podnik rostoucí trend. Podniku bude doporučeno provedení další analýzy.

Závěrem lze shrnout, že podnik je schopen z tržeb zaplatit celková aktiva do jednoho roku. Rovněž platební morálka podniku jak vůči dodavatelům, tak odběratelům vůči podniku je velmi dobrá. Analýzou bylo zjištěno, že podnik je schopen dostát svým závazkům.

Analýza soustav ukazatelů se skládá z rozkladu Du Pont ukazatele ROE, Kralickova bonitního modelu, bankrotního Altmanova modelu a Tafflerova modelu a bonitního modelu IN05 – indexu důvěryhodnosti.

Z analýzy rozkladu Du Pont ukazatele ROE lze vyvodit, že ukazatel ROE – výnosnost vlastního kapitálu se mezi roky 2013 a 2014 velmi změnila – z hodnoty v roce 2013 ve výši -



0,06 na hodnotu v roce 2014 ve výši 0,11. Změna ukazatele je ve výši 0,17. Tato skutečnost je dána zejména vykázáním ztráty v roce 2013. Pro skutečné porovnání relevantních výsledků bude podniku doporučeno provedení nové analýzy srovnáním let 2014 a 2015. Souhrnně se dá říct, že vliv na hodnotu vrcholového ukazatele mají jednotlivé dílčí ukazatelé. Bylo by dobré, pokud by podnik i nadále sledoval vývoj ukazatele a jednotlivých dílčích ukazatelů v průběhu roku.

Z Kralickova bonitního modelu lze vyvodit, že podnik se nachází ve finanční stabilitě. V roce 2014 vyšel index v hodnotě 3 body. Od této hranice lze považovat podnik za velmi dobrý. Tuto skutečnost dokládají i předcházející analýzy, které byly provedeny.

Z bankrotního Altmanova modelu vyplývá, že podnik lze považovat za finančně stabilní. Rovněž lze vyvodit, že podnik není náchylný k bankrotu. I přes vykázané ztráty nehrozí podniku v nadcházejících letech bankrot.

Z Tafflerova bankrotního modelu lze vyvodit, že podnik se řadí mezi prosperující podniky. I přes vykázané ztráty v letech 2012 a 2013 je podnik prosperující.

Z bonitního modelu IN05 – indexu důvěryhodnosti vyplývá, že od roku 2014 je podnik finančně zdravý. Pouze v letech 2012 a 2013, kdy byly vykázány ztráty, byl podnik v šedé zóně 50% pravděpodobnosti bankrotu.

Závěrem lze krátce shrnout, že provedené analýzy podniku MABO TRADE s.r.o. Ukazují, že podnik je finančně zdravý a ekonomicky stabilní. V následujících letech mu nehrozí bankrot.

## **4.2 Návrh finančního plánování a řízení**

Z provedených analýz finančního zdraví podniku lze shrnout a doporučit provedení dalších dílčích a hloubkových analýz.

Analýzami a konzultacemi s majitelem podniku bylo zjištěno, že provedené analýzy byly zpracovány pro podnik poprvé. Podnik nemá zavedenou kontrolu ani jiné sledování hospodaření podniku. Vedení podniku se primárně zabývá provozem a technickým zázemím pro výrobu.

Podnikateli bylo doporučeno provedení procesní analýzy, která by mohla odhalit skrytá místa, která podnik má. Jako další krok by mělo být zavedeno plánování a ekonomické řízení podniku. Rovněž je třeba provést revizi kalkulací jednotlivých výrobků.

Z předcházejících let je možno sestavit finanční plán. Tento finanční plán by se měl dále prognózovat na tři až pět let. Následně by měla být provedena kontrola splnění plánu. Nedílnou součástí by mělo být vyhodnocení odchylek a oprava plánu pro následující rok.

Nedílnou součástí řízení a plánování by mělo být také provedení marketingového plánu, který by mohl pomoci k rozšíření okruhu zákazníků a odběratelů na trhu s matracemi. Lze doporučit také prezentace na různých výstavách, které se konají na území České republiky i na území Evropské unie. Lze doporučit také provedení osvěty např. Na internetu nebo letáčkovou metodou.

Důsledným kontrolováním a řízením všech složek podniku by bylo možné odhalit skrytá místa např. V podobě úspory materiálu, snížení zásob nebo upravení výrokové základny apod. Podnik je řízen přímo majitelem. Bylo by dobré, aby některé pravomoci delegoval na podřízené a tím pádem by se mohl více věnovat řízení firmy.

Veškeré závěry z provedených analýz byly s majitelem podniku konzultovány. Rovněž veškeré výsledky byly majiteli předány k dalšímu užití včetně doporučení.

Souhrnně lze podniku doporučit:

- 1) sledování výsledku hospodaření podniku a zabránění vykázaní ztráty,
- 2) snížení hodnoty krátkodobých závazků,
- 3) sledování běžné likvidity a snahu o její stabilizaci,
- 4) snížení stavu zásob.

Sledováním výsledku hospodaření je základním nástrojem pro roční hodnocení podniku. Lze doporučit, aby podnik začal sestavovat výkaz cash-flow, který není podnikem zpracováván. Interval zpracování lze doporučit ve čtvrtletích. Jako hlavní důvod lze uvést krytí závazků pohledávkami, které je nyní v podniku na nebezpečné úrovni. Plyne to zejména z hodnoty krátkodobých pohledávek a krátkodobých závazků. Závazky dvojnásobně převyšují pohledávky. Tento stav je dlouhodobě neudržitelný.

Podniku je doporučeno nevykazovat ztrátu z hospodaření, protože tato hodnota ovlivňuje mnoho ukazatelů a tím pádem dochází ke zkreslování skutečné situace podniku. Ztrátě lze zákonným způsobem zabránit např. neuplatněním odpisů v roce, kdy by měla být ztráta vykázána, ale uplatněním ž v následujícím roce. Tento postup je v souladu se zákonem o daních z příjmů.

Z poměrových ukazatelů lze podniku doporučit další sledování a sestavování minimálně v rozsahu ukazatele zadluženosti, konkrétně zadluženost. Dále ukazatele rentability, konkrétně rentabilitu tržeb (ROS), výnosnost celkových aktiv (ROA) a výnosnost vlastního kapitálu (ROE). V případě ukazatelů likvidity, lze doporučit sledování všech likvidit, jak běžné, tak rychlé a také pohotové likvidity. Z ukazatelů aktivity lze doporučit vyhodnocování a další sledování obratu zásob a doby obratu zásob. Dále průměrnou dobu inkasa pohledávek a dobu obratu závazků. V případě aktiv bude postačující sledování obratu celkových aktiv.

V případě analýzy rozkladu Du Pont ukazatele ROE lze doporučit ponechání rozkladu v základní verzi, která splňuje hodnocení podniku jako celku. Je však doporučeno detailnější zpracování pravé strany rozkladu, konkrétně oběžných aktiv. Zásoby by měly být členěny na jednotlivé druhy, které jsou v podniku. Jedná se konkrétně o zásoby materiálu, polotovarů, výrobků a zboží. Rovněž lze doporučit členění pohledávek na tuzemské a zahraniční a dále dle splatností. Zbývající modely ať bankrotní nebo bonitní je doporučeno vyhodnocovat minimálně jednou za dva roky. Lze tímto postupem vysledovat změny v hodnotách ukazatelů a následně je možno hlubší analýzou najít skryté příčiny.

V přehledové tabulce č. 4.1 jsou uvedeny ukazatelé, které jsou doporučené, aby podnik sledoval.

Tabulka č. 4.1 – Doporučené ukazatelé ke sledování

| Ukazatel                           | Rok 2014 | Rok 2015 | Změna | Důvod |
|------------------------------------|----------|----------|-------|-------|
| Cash-flow                          |          |          |       |       |
| Zadluženost                        |          |          |       |       |
| Rentabilita tržeb (ROS)            |          |          |       |       |
| Výnosnost celkových aktiv (ROA)    |          |          |       |       |
| Výnosnost vlastního kapitálu (ROE) |          |          |       |       |
| Běžná likvidita                    |          |          |       |       |
| Rychlá likvidita                   |          |          |       |       |
| Pohotovlá likvidita                |          |          |       |       |
| Obrat zásob                        |          |          |       |       |
| Doba obratu zásob                  |          |          |       |       |
| Průměrná doba inkasa pohledávek    |          |          |       |       |
| Doba obratu závazků                |          |          |       |       |
| Obrat celkových aktiv              |          |          |       |       |

Zdroj: Vlastní zpracování

Jako velmi důležité doporučení pro majitele podniku je plánování a event. zavedení controllingu. Plánování by mělo probíhat alespoň ve tříletých intervalech. Každý rok je nutné zkontrolovat výsledky podniku s plánem a odhalit rozdíly. Díky tomuto postupu lze najít skrytá ohrožení, ale také nové příležitosti. Controlling by zase měl minimálně čtvrtletně vyhodnocovat průběžné stavy a obraty podniku. Tak by bylo málo pravděpodobné, že podnik dosáhne ztráty. Při plánování je plánován kladný provozní výsledek. Existuje jen velmi málo mimořádných vlivů, které by na podnik působily takovým tlakem, aby vykázal ztrátu. Snahou vedení by mělo být vykázání zisku a udržení dobré stability podniku.

Dalším krokem podniku by mělo být snížení hodnoty krátkodobých závazků. Je potřeba provést analýzu závazků a zejména zůstatku ke konci rozvahového dne. Dalším krokem je zdůvodnění a rozbor závazků. Tento krok je důležitý zejména z toho důvodu, aby nedošlo k platební neschopnosti podniku. Podrobná analýza může poukázat na nedostatky popř. ohrožení, která mohou být skrytá. Důležitý bude také rozbor oprávněnosti závazků a důvod jejich neplacení.

V neposlední řadě je podniku doporučeno provedení podrobné analýzy zásob. S ohledem na pevnou kapacitu skladovacích prostor je důležité sledování stavu zásob nejlépe s měsíční frekvencí. Rovněž lze doporučit plánování výroby a odvádění výrobků na sklad a posléze dále k odběratelům. Sestavování plánu výroby by mělo být v týdenním intervalu. Poté lze snížit hodnotu zásob na minimum. Rovněž lze doporučit rozbor materiálu na skladě k dalšímu opracování. Snahou podniku by mohlo být přenesení držení zásob materiálu na dodavatele a kratší časové dodávky materiálu. Tím by se mohly zásoby snížit. Lze doporučit dodávky např. just in time, které by mohly být výhodné pro podnik. Analýzou materiálu potřebného k výrobě je nutné materiál rozčlenit na jednotlivé dodavatele a jejich možnosti dodávek. Poté by bylo vhodné s každým z dodavatelů nastavit dodávky např. s týdenním nebo čtrnáctidenním objednáváním. K tomu je však zapotřebí mít sestaven plán výroby nejlépe v týdenních intervalech a správné nastavení pojistných zásob. Plánování výroby má také výhody pro zaměstnance. Ti ví nejméně týden dopředu, co konkrétně budou dělat. Rovněž se do plánu dají lépe zapracovat plánované dovolené zaměstnanců.

Závěrem lze podniku doporučit sestavení plánu výroby, začít se sestavováním plánu nákladů a výnosů. Poté bude samozřejmá kontrola a vyhodnocení.

## 5 Závěr

Cílem diplomové práce bylo zhodnocení podniku s pomocí finančních ukazatelů formou analýz a návrhy, které mohou podniku pomoci v dalším rozvoji a zlepšení finančního řízení.

V teoreticko-metodické části diplomové práce byla přiblížena podstata a metodika finanční analýzy. Zaměření bylo na průběh a uživatele analýzy a zejména na zdroje, které pro zpracování finanční analýzy byly využívány. Rovněž byla provedena metodika analýzy podniku podle základních ukazatelů s ohledem na zpracování finanční analýzy vybraného výrobního podniku.

V aplikačně-ověřovací části byl představen výrobní podnik jak z historického hlediska, tak také z finančního hlediska a to tak, že byla zpracována finanční data do ukazatelů z teoreticko-metodické části. Byly vypracovány jednotlivé analýzy a provedeny vyhodnocení analýz a navrženy podniku doporučení, které z finanční analýzy vzešly.

Veškeré výsledky a závěry, které z finanční analýzy podniku vzešly, byly konzultovány a předány přímo majiteli podniku. Na základě provedené analýzy byly vybrány vhodné ukazatele pro průběžné vyhodnocování finančního zdraví podniku jednatelem. Detailní popis finančních ukazatelů v práci má za cíl umožnit jednatelem správně výsledky interpretovat a porovnat s minulými hodnotami. Vedení firmy si bude vést přehlednou statistiku, která bude využitelná pro zlepšení finančního rozhodování.

# Seznam použité literatury

## Odborná literatura

1. GRÜNWALD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ. *Finanční analýza a plánování podniku*. 1. Dotisk druhého vydání, Příbram: Septim tisk, 2004. 182 stran. ISBN 80-245-0684-X.
2. DLUHOŠOVÁ, Dana. *Finanční řízení a rozhodování podniku*. 1. Vyd. Praha: Ekopress, 2006. 192 s. ISBN 80-86119-58-0.
3. VOCHOZKA, Marek. *Metody komplexního hodnocení podniku*. 1. Vyd. Praha: GRADA, 2011. 248 stran. ISBN 978-80-247-3647-1.
4. SYNEK, Miroslav a Eva KISLINGEROVÁ a kol. *Podniková ekonomika*. 5.přepřracované a doplněné vyd. Praha: C.H. BACK, 2010. 498 stran. ISBN 978-80-7400-336-3.
5. KUBÍČKOVÁ, Dana a Irena JINDŘICHOVSKÁ. *Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firem*. 1. Vyd. Praha: C.H. BECK, 2015. 368 s. ISBN 978-80-7400-538-1.
6. PETERSON, P. D., P. FABOZZI and F.J. FABOZZI. *Analysis of financial statement*. 3rd ed. Hoboken:wiley, 2012. 332 p. ISBN 978-1-1128-29998-2.
7. KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří Hnilica. *Finanční analýza – krok za krokem*. 1. vyd. Praha: C.H. BACK, 2005. 137 stran. ISBN 80-7179-321-3.
8. KALOUDA, František. *Finanční analýza a řízení podniku*. Plzeň: Aleš Čeněk, 2015. 287 stran. ISBN 978-80-7380-526-5.
9. SLÁDKOVÁ, E., J. Mrkvička a A. Šrámková. *Finanční účetnictví a výkaznictví*. 1. vyd. Praha: ASPI, a.s., 2009. 452 stran. ISBN 978-80-7357-434-5.
10. MAREK, Petr a kol. *Studijní průvodce financemi podniku*. 2. vyd. Praha: Ekopress, s.r.o., 2009. 634 stran. ISBN 978-80-86929-49-1.

## Seznam zkratek

HV – hospodářský výsledek

EAT – čistý zisk

EBT – zisk před zdaněním

EBIT – zisk před zdaněním a úroky

EBITDA – zisk před zdaněním, úroky a odpisy

NOPAD – čistý provozní zisk po zdanění

DNM – dlouhodobý nehmotný majetek

DHM – dlouhodobý hmotný majetek

DFM – dlouhodobý finanční majetek

ROS – rentabilita tržeb

ROA – výnosnost celkových aktiv

ROE – výnosnost vlastního kapitálu

ROCE – rentabilita dlouhodobého kapitálu

FS – finanční stabilita

VS – výnosová situace



## Seznam vzorců

- (2.1) Výpočet hospodářského výsledku podniku
- (2.2) Bilanční rovnice
- (2.3) Absolutní změna ukazatele
- (2.4) Relativní změna ukazatele
- (2.5) Index ukazatele
- (2.6) Podíl na celku
- (2.7) Běžná likvidita
- (2.8) Rychlá likvidita
- (2.9) Pohotová likvidita
- (2.10) Zadluženost
- (2.11) Krytí úroků
- (2.12) Obrat zásob
- (2.13) Průměrná doba inkasa
- (2.14) Obrat stálých aktiv
- (2.15) Obrat oběžných aktiv
- (2.16) Obrat celkových aktiv
- (2.17) Rentabilita tržeb (ROS)
- (2.18) Rentabilita celkových aktiv (ROA)
- (2.19) Výnosnost vlastního kapitálu (ROE)
- (2.20) Rentabilita dlouhodobého kapitálu (ROCE)
- (2.21) Základní rovnice Du Pont
- (2.22) Rozšířená rovnice Du Pont
- (2.23) Základní Altmanův model
- (2.24) Altmanův model pro české podniky
- (2.25) Taflerův model
- (2.26) Index IN05
- (2.27) Cash flow

## Seznam tabulek

Tabulka č. 2.1 – Přehled forem zisků

Tabulka č. 2.2 – Základní členění rozvahy

Tabulka č. 3.1 – Horizontální analýza výkazu zisků a ztrát

Tabulka č. 3.2 – Horizontální analýza zisků a ztrát – absolutní změna ukazatelů

Tabulka č. 3.3 – Horizontální analýza zisků a ztrát – relativní změna ukazatelů

Tabulka č. 3.4 – Horizontální analýza aktiv a pasiv – absolutní změna krátkodobých ukazatelů

Tabulka č. 3.5 – Horizontální analýza aktiv a pasiv – absolutní změna dlouhodobých ukazatelů

Tabulka č. 3.6 – Horizontální analýza aktiv a pasiv – relativní změna krátkodobých ukazatelů

Tabulka č. 3.7 – Horizontální analýza aktiv a pasiv – relativní změna dlouhodobých ukazatelů

Tabulka č. 3.8 – Horizontální analýza výkazu zisků a ztrát formou podílových ukazatelů vývoje - bazické indexy

Tabulka č. 3.9 – Horizontální analýza dlouhodobých aktiv a pasiv formou podílových ukazatelů vývoje - bazické indexy

Tabulka č. 3.10 – Vertikální analýza výkazu zisků a ztrát

Tabulka č. 3.11 – Vertikální analýza aktiv - porovnání majetku a oběžných aktiv k celkovým aktivům

Tabulka č. 3.12 – Vertikální analýza aktiv - porovnání jednotlivých složek oběžných aktiv k celkovým oběžným aktivům

Tabulka č. 3.13. – Ukazatele zadluženosti

Tabulka č. 3.14 – Ukazatelé rentability

Tabulka č. 3.15 – Ukazatelé likvidity

Tabulka č. 3.16 – Analýza zásob

Tabulka č. 3.17 – Analýza pohledávek a závazků

Tabulka č. 3.18 – Analýza obrátu aktiv

Tabulka č. 3.19 – Kralickův bonitní model

Tabulka č. 3.10 – Bankrotní Altmanův model

Tabulka č. 3.21 - Tafflerův bankrotní model

Tabulka č. 3.22 – Bonitní model IN05

## **Seznam obrázků**

Obrázek č. 2.1 – Rozklad ukazatele ROE

Obrázek č. 3.1 – Organizační struktura

## Seznam grafů

Graf č. 3.1 – Fáze podniku

Graf č. 3.2 - Horizontální analýza zisků a ztrát – absolutní změna ukazatelů

Graf č. 3.3 - Horizontální analýza zisků a ztrát – relativní změna ukazatelů

Graf č. 3.4 - Horizontální analýza aktiv a pasiv – absolutní změna krátkodobých ukazatelů

Graf č. 3.5 - Horizontální analýza aktiv a pasiv – absolutní změna dlouhodobých ukazatelů

Graf č. 3.6 - Horizontální analýza aktiv a pasiv – relativní změna krátkodobých ukazatelů

Graf č. 3.7 - Horizontální analýza aktiv a pasiv – relativní změna dlouhodobých ukazatelů

Graf č. 3.8 - Horizontální analýza výkazu zisků a ztrát formou podílových ukazatelů vývoje - bazické indexy

Graf č. 3.9 - Horizontální analýza dlouhodobých aktiv a pasiv formou podílových ukazatelů vývoje - bazické indexy

Graf č. 3.10 - Vertikální analýza výkazu zisků a ztrát

Graf č. 3.11 - Vertikální analýza aktiv - porovnání majetku a oběžných aktiv k celkovým aktivům

Graf č. 3.12 - Vertikální analýza aktiv - porovnání jednotlivých složek oběžných aktiv k celkovým oběžným aktivům

# Prohlášení o využití výsledků diplomové práce

Prohlašuji, že

- Jsem byla seznámena s tím, že na mou diplomovou práci se plně vztahuje zákon č. 121/2000 Sb. – autorský zákon, zejména § 35 – užití díla v rámci občanských a náboženských obřadů, v rámci školních představení a užití díla školního a § 60 – školní dílo;
- Beru na vědomí, že Vysoká škola báňská – Technická univerzita Ostrava (dále jen VŠB-TUO) má právo nevýdělečně, ke své vnitřní potřebě, diplomovou práci užít (§ 35 odst. 3);
- Souhlasím s tím, že diplomová práce bude v elektronické podobě archivována v Ústřední knihovně VŠB-TUO a jeden výtisk bude uložen u vedoucího diplomové práce. Souhlasím s tím, že bibliografické údaje o diplomové práci budou zveřejněny v informačním systému VŠB-TUO;
- Bylo sjednáno, že s VŠB-TUO, v případě zájmu z její strany, uzavřu licenční smlouvu s oprávněním užít dílo v rozsahu § 12 odst. 4 autorského zákona;
- Bylo sjednáno, že užít své dílo, diplomovou práci, nebo poskytnout licenci k jejímu využití mohu jen se souhlasem VŠB-TUO, která je oprávněna v takovém případě ode mne požadovat přiměřený příspěvek na úhradu nákladů, které byly VŠB-TUO na vytvoření díla vynaloženy (až do jejich skutečné výše).

V Ostravě dne 21.4.2016

Bc. Jindřiška Chodurová

## **Seznam příloh**

Příloha č. 1 - Srovnání druhů členění výkazu zisků a ztrát

Příloha č. 2 – Srovnání účetních výkazů

Příloha č. 3 – Výpočty poměrových ukazatelů

Příloha č. 4 – Souhrnné modely hodnocení finanční úrovně